

# **FOPDIRE**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

**RELAZIONE E BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2007**

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Riccardo Paolo Lo Schiavo

#### **Vice Presidente**

Roberto Castriota

#### **Responsabile del Fondo**

Andrea Giammatteo

#### **Consiglieri**

Mantovano Pietro

Andrea Giammatteo

Fabrizio Dal Piaz

Domenico Rapone

### **Collegio dei revisori**

#### **Presidente**

Giancarlo Patti

#### **Revisori effettivi**

Osvaldo Lanzillotta

Ornella Perfetti

Roberto Zonfrilli

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Nel corso del 2007 l'economia mondiale ha continuato un percorso di espansione avviato nel 2002, anche se ad un ritmo inferiore rispetto a quello dell'anno precedente. Il PIL mondiale è cresciuto del 4,9% nonostante il rallentamento delle economie dei Paesi più sviluppati, grazie alla forte crescita delle economie emergenti.

L'economia statunitense ha registrato una crescita del PIL del 2,2%, il livello espansivo più basso dal 2002. Il profilo trimestrale della crescita e' stato contraddistinto da un marcato rallentamento nell'ultimo periodo, innescato dalle tensioni sul mercato immobiliare che, inizialmente circoscritte all'area dei mutui sub-prime, si sono poi estese al mercato del credito andando ad influenzare negativamente l'andamento di tutti i mercati: azionario, obbligazionario e valutario. Anche l'inflazione ha fatto registrare un forte incremento attestandosi al 4,1% a fine anno contro il 2% del 2006.

Nell'area Euro il PIL ha registrato un peggioramento rispetto al 2006 con una crescita del 2,3%, contro il 2,7% del precedente esercizio. L'Italia ha fatto registrare un tasso di crescita dell'1,9%, in linea con il dato francese (2%) e tedesco (1,8%), in leggero miglioramento rispetto all'anno precedente, sostenuta dal buon andamento delle esportazioni.

L'inflazione registrata nell'area comunitaria ha toccato il massimo degli ultimi 6 anni, attestandosi, in termini di prezzi al consumo, al 3,1%.

Sul fronte dei tassi di interesse negli Stati Uniti, la Federal Reserve è intervenuta più volte nel tentativo di prevenire effetti recessivi sull'economia: a partire da settembre, con tre successivi interventi espansivi, ha tagliato i tassi ufficiali di 100 punti base portando il tasso dei Fed Funds dal 5,25% di inizio anno al 4,25% di dicembre.

Nei confronti dell'Euro, il biglietto verde si è svalutato del 10% circa nel corso dell'anno, passando da 1,32 a 1,46.

Nell'area Euro, la Banca Centrale Europea ha proseguito con l'atteggiamento cautelativo del precedente anno concretizzatosi con due interventi, di 25 punti base ciascuno, che hanno portato il tasso di riferimento al 4% annuo.

Quanto alle borse mondiali, l'anno 2007 ha visto i principali mercati azionari scossi da elevata volatilità. Dopo una prima parte dell'anno caratterizzata da un andamento marcatamente positivo, nella seconda metà del 2007 la crisi dei mutui sub-prime negli Stati Uniti ha innescato una crisi molto

marcata su tutte le piazze internazionali che ha quasi interamente annullato la crescita. Infatti, rispetto al 2006, quando la performance dell'azionario a livello mondiale (indice MSCI World di Morgan Stanley ) era stata del 20%, il 2007 ha registrato un modesto 7,1%, mentre a livello europeo si è passati da un più 16,6% al 5,3%, in base all'indice MSCI Emu.

## IL FOPDIRE NEL 2007

Nel corso dell'anno sono usciti dal fondo 73 dirigenti; entro il 31 dicembre del 2007 sono state liquidate 58 prestazioni con un esborso in forma capitale di Euro 12.693.176,89 per 1 di questi si e' proceduto al trasferimento ad altri fondi.

I nuovi iscritti sono stati 108 di cui 47 provenienti da altri fondi. Pertanto al 31 dicembre 2007 figurano 1.386 associati (1.351 al 31 dicembre 2006).

I rendimenti sono risultati:

Comparto bilanciato	2,69%
Comparto conservativo	2,60%
Comparto dinamico	2,23%
Comparto conservativo garantito	0,69%

Va segnalato che sono pervenute 66 richieste di trasferimento della posizione individuale:

n° 63 dal comparto bilanciato al dinamico, n° 1 dal bilanciato al garantito, n° 1 dal dinamico al conservativo e n° 1 dal conservativo al dinamico.

Complessivamente sono pervenute ed accolte 30 richieste di anticipazione, di cui 21 erogate entro il 31.12.2007 e 9 erogate entro i primi due mesi del 2008.

Si riportano di seguito i dati principali del Fondo dal 2001 al 2007:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2001 AL 2007							milioni di euro	
VALORE DEL FONDO	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	
Valore del fondo al 1/1:	139,090	108,983	120,823	131,063	145,868	151,085	125,834	
<b>Variazioni:</b>								
Versamenti Associati	17,588	15,226	15,559	17,312	14,618	18,616	24,014	
Liquidazioni quote associati	- 51,393	- 6,182	- 10,361	- 8,791	-16,683	-48,236	-17,174	
Rendimento netto	3,698	2,796	5,042	6,284	7,282	4,369	3,448	
<b>VALORE DEL FONDO 31/12</b>	<b>108,983</b>	<b>120,823</b>	<b>131,063</b>	<b>145,868</b>	<b>151,085</b>	<b>125,834</b>	<b>136,122</b>	

ALTRI DATI	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Numero iscritti all'1/1	1.560	1.314	1.397	1.442	1.498	<b>1.504</b>	<b>1.351</b>
Numero nuove iscrizioni	132	125	117	109	85	90	108
Numero associati liquidati e/o trasferiti	378	42	72	53	79	243	73
Numero Dirigenti al 31/12							
- vecchi iscritti	781	757	690	655	595	389	331
- nuovi iscritti	533	640	752	843	909	962	1.055
	<b>1.314</b>	<b>1.397</b>	<b>1.442</b>	<b>1.498</b>	<b>1.504</b>	<b>1.351</b>	<b>1.386</b>
Rendimento medio netto	2,62%	2,34%	3,83%	4,49%			
Comparto bilanciato					4,78%	2,94%	2,69%
Comparto conservativo					3,98%	1,36%	2,60%
Comparto dinamico					5,45%	4,76%	2,23%
Comparto cons. garantito							0,69%

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La gestione del patrimonio del Fondo dipende dagli andamenti dei mercati finanziari di riferimento per i rispettivi comparti in cui è suddiviso il patrimonio.

Nel corso dei primi due mesi del 2008 sono stati registrati i seguenti rendimenti:

Comparto bilanciato	- 0,16%
Comparto conservativo	1,62%
Comparto dinamico	- 1,72%
Comparto conservativo garantito	1,03%

---

**FOPDIRE**  
**Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI**

---

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

# **FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI**

**Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma**

**C.F.: 96094980586**

**Albo dei Fondi Pensione n. 1082**

## **Indice**

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

**1 – STATO PATRIMONIALE**

**2 – CONTO ECONOMICO**

**3 – NOTA INTEGRATIVA**

### **RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

#### **3.1 – Comparto conservativo**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.1.3 - Nota Integrativa**

**3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.2 – Comparto bilanciato**

**3.2.1 - Stato Patrimoniale**

**3.2.2 - Conto Economico**

**3.2.3 - Nota Integrativa**

**3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 – Comparto dinamico**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3 - Nota Integrativa**

**3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 – Comparto garantito**

**3.4.1 - Stato Patrimoniale**

**3.4.2 - Conto Economico**

**3.4.3 - Nota Integrativa**

**3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.5 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE**

**3.5.1 - Stato Patrimoniale**

**3.5.2 - Conto Economico**

**3.5.3 - Nota Integrativa – Fase di erogazione**

## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	137.163.173	147.533.655
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	5.913.728	7.944.403
<b>50</b>	Crediti d'imposta	-	-
		-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>143.076.901</b>	<b>155.478.058</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	6.444.164	29.052.910
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	70.180	94.635
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	14.391	-
<b>50</b>	Debiti d'imposta	426.150	496.396
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.954.885</b>	<b>29.643.941</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>136.122.016</b>	<b>125.834.117</b>
	<b>Conti d'ordine</b>		
	<i>Impegno in via di regresso al pagamento di rendite (Riserva matematica presente nella Helvetia Vita)</i>	<b>1.095.897</b>	<b>719.440</b>
	<b>FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE</b>		
<b>ATTIVITA'</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>90</b>	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	-	-
<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>90</b>	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	-	-
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	-	-
<b>100</b>	Totale a pareggio	-	-

## 2 – CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	6.839.958	- 29.620.033
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.725.517	4.870.721
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 199.407	- 213.081
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.526.110	4.657.640
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	347.981	207.705
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>10.714.049</b>	<b>- 24.754.688</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 426.150	- 496.396
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>10.287.899</b>	<b>- 25.251.084</b>
<b>FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE</b>			
	Rendite vitalizie introitate dalla Compagnia di assicurazione	41.573	41.039
	Rendite vitalizie attribuite agli Associati	- 41.573	41.039

## **3 - NOTA INTEGRATIVA**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

#### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per la fase di accumulo e erogazione. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

#### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo è stato costituito in data 19 dicembre 1986, originariamente con denominazione "FIPDIRE – Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti Industriali ENI", come associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seguenti del Codice Civile in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986.

Successivamente, per adeguare il profilo istituzionale e l'assetto gestionale alle disposizioni in tema di previdenza complementare emanate con il D.Lgs. n. 124/93 e successive modificazioni ed integrazioni, lo Statuto del Fondo è stato modificato sulla base di un accordo sindacale stipulato il 28 giugno 1996 ridenominando il Fondo in "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI".

Il Fondo FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI ha lo scopo esclusivo di erogare, ai lavoratori iscritti, trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio, al fine di assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale. Sono destinatari del Fondo tutti i dirigenti a ruolo dell'ENI S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359 n. 1 e 2 del Codice Civile, le quali, in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986 e di quelli successivi, hanno costituito il Fondo o vi abbiano in seguito aderito o che in futuro siano tenuti ad aderirvi.

In relazione alla diversa disciplina legale, fiscale e contrattuale che regola la partecipazione dei lavoratori ai Fondi Pensione, a seconda della loro adesione ai fondi stessi prima o dopo l'entrata in vigore del D.Lgs. n. 124/93, vengono definiti "Vecchi Iscritti" i Dirigenti già iscritti a FIPDIRE (o altro

Fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "Nuovi Iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il Fondo ha affidato alle società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. e Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A. l'incarico di investire i contributi raccolti dal fondo.

### **Investimento delle risorse e rapporti con i gestori**

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento contenute nelle convenzioni sono le seguenti:

#### **Linea Conservativa**

E' una linea di investimento a rischio molto basso orientata a proteggere il capitale e ad assicurare un rendimento in linea con i tassi del mercato monetario ed obbligazionario.

Il comparto Conservativo è rivolto agli aderenti che hanno una aspettativa di breve permanenza nell'attività lavorativa o a quei soggetti che, indipendentemente dall'età, hanno un alto livello di avversione al rischio.

La linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- Titoli di debito espressi in euro, emessi da Stati appartenenti all'Unione Europea o da Enti Sovranazionali con sede in uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea;
- Titoli di debito espressi in euro, quotati/quotandi in mercati regolamentati dell'Unione Europea e con un rating minimo pari o superiore a "BBB" (S&P), o equivalente di Moody's;
- La percentuale di patrimonio gestito investita in titoli di debito con un rating compreso tra "BBB" e "A-" (S&P), o equivalenti di Moody's, non potrà superare il 10%;
- Sono consentiti investimenti in O.I.C.R. appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e non gravati da ulteriori commissioni;
- Sono consentiti investimenti in O.I.C.R. ed ETF non appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e gravati esclusivamente dai costi effettivamente sostenuti dal Gestore;
- Contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

Parametro oggettivo di riferimento (BENCHMARK)

- 50% Indice MTS ex banca d'Italia BOT
- 50% Indice JPM EMU

#### **Linea Bilanciata**

E' una linea di investimento a basso rischio orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni sui mercati europei, privilegiando i mercati obbligazionari.

Il comparto bilanciato è indicato per quegli aderenti che hanno un più ampio periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa.

La linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- Titoli di debito espressi in euro, emessi da Stati appartenenti all'Unione Europea o da Enti Sovranazionali con sede in uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea;
- Titoli di debito espressi in euro, quotati/quotandi in mercati regolamentati dell'Unione Europea e con un rating minimo pari o superiore a "BBB" (S&P), o equivalente di Moody's;
- La percentuale di titoli di debito con un rating compreso tra "BBB" e "A-" (S&P), o equivalenti di Moody's, non potrà superare il 10% del patrimonio gestito;
- Azioni di Società Europee negoziate in mercati regolamentati europei per una percentuale compresa tra il 7,50% ed il 12,50% del patrimonio gestito;
- La copertura del rischio di cambio sulla componente azionaria espressa in divise europee diverse dall'euro rimane a discrezione del Gestore;
- Sono consentiti investimenti in O.I.C.R. appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e non gravati da ulteriori commissioni;
- Sono consentiti investimenti in O.I.C.R. ed ETF non appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e gravati esclusivamente dai costi effettivamente sostenuti dal Gestore;
- Contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

Parametro oggettivo di riferimento (BENCHMARK)

- 50% Indice MTS ex banca d'Italia BOT
- 40% Indice JPM EMU
- 7,50% Indice Morgan Stanley Capital International Europe Index (MSCI Europe)
- 2,50% Indice Mibtel

### **Linea Dinamica**

E' una linea di investimento a medio rischio orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni sui mercati europei, la cui componente azionaria non può comunque eccedere il limite del 30%.

Il comparto dinamico è rivolto prevalentemente agli aderenti che hanno un lungo periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa, cioè sufficientemente ampio da compensare eventuali cicli negativi dei mercati finanziari.

La linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- Titoli di debito espressi in euro, emessi da Stati appartenenti all'Unione Europea o da Enti Sovranazionali con sede in uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea;

- Titoli di debito espressi in euro, quotati/quotandi in mercati regolamentati dell'Unione Europea e con un rating minimo pari o superiore a "BBB" (S&P), o equivalente di Moody's;
- La percentuale di titoli di debito con un rating compreso tra "BBB" e "A-" (S&P), o equivalenti di Moody's, non potrà superare il 10% del patrimonio gestito;
- Azioni di Società Europee negoziate in mercati regolamentati europei per una percentuale compresa tra il 20% ed il 30% del patrimonio gestito;
- La copertura del rischio di cambio sulla componente azionaria espressa in divise europee diverse dall'euro rimane a discrezione del Gestore;
- Sono consentiti investimenti in O.I.C.R. appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e non gravati da ulteriori commissioni;
- Sono consentiti investimenti in O.I.C.R. ed ETF non appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e gravati esclusivamente dai costi effettivamente sostenuti dal Gestore;
- Contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

Parametro oggettivo di riferimento (BENCHMARK)

- 40% Indice MTS ex banca d'Italia BOT
- 35% Indice JPM EMU
- 17,50% Indice Morgan Stanley Capital International Europe Index (MSCI Europe)
- 7,50% Indice Mibtel

### **Linea Garantita**

E' una linea di investimento a basso rischio orientata alla rivalutazione del capitale, attraverso una politica di investimento finalizzata a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

Nel corso della durata della convenzione il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un valore pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art. 9, comma 2 lettera d) dello Statuto del Fondo, nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D.Lgs. 252/05;

- trasferimento conseguente alla riunificazione della posizione individuale, ai sensi dell'art. 22.3 Norme transitorie dello Statuto del Fondo.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

**Asset Allocation:** il Gestore ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti sotto riportati.

**Titoli acquistabili, vincoli e limiti:** il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- i titoli di debito emessi da Stati devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento.
- I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino al 25% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento. Nell'ambito della percentuale complessiva del 25% sopra fissata, e per un valore massimo del 5% del patrimonio affidato, il Gestore potrà effettuare investimenti in titoli di debito "corporate" di prima emissione, momentaneamente privi di rating ma la cui qualità, sulla base del merito di credito dell'emittente, sia ritenuta dal Gestore analoga ai titoli con rating investment grade. Qualora il rating successivamente attribuito sia inferiore all'investment grade, e in tutti i casi in cui il rating esistente sia abbassato sotto tale limite, il GESTORE dovrà provvedere alla dismissione dei titoli entro il primo ribilanciamento mensile del portafoglio.
- Il Gestore esegue gli investimenti e i disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza.

E' consentito inoltre acquisire:

- Quote di O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di O.I.C.R. acquisiti, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- Opzioni e contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con i criteri di cui all'art. 5 del D.M. Tesoro;
- Operazioni pronti contro termine, interest rate swap, basis swap, currency swap e contratti a termine su valute (forward), tutte con controparti primarie.

**Benchmark:** 100% Merrill Lynch Euro Government bill Index-ticker EGB0 index.

## **Erogazione delle prestazioni**

Il diritto alle prestazioni *pensionistiche integrative di vecchiaia* è conseguito allorché il Dirigente "Nuovo Iscritto" abbia maturato i requisiti per il riconoscimento del corrispondente trattamento pensionistico di legge ed abbia partecipato al Fondo pensione da almeno cinque anni. In difetto di tali requisiti, il Dirigente iscritto che cessi la sua attività lavorativa e veda quindi venir meno la sua partecipazione al FOPDIRE potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

Il diritto alle prestazioni *pensionistiche integrative di anzianità* è conseguito allorché il Dirigente "Nuovo Iscritto" abbia cessato l'attività lavorativa, abbia maturato almeno quindici anni di appartenenza al Fondo ed abbia un'età di non più di 10 anni inferiore a quella prevista per il pensionamento di vecchiaia nell'ordinamento obbligatorio di appartenenza. In difetto di tali requisiti il Dirigente Iscritto potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

Il Dirigente Iscritto al Fondo anteriormente al 28 aprile 1993 che non ha optato per l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita periodica, ha diritto a conseguire, alla cessazione del rapporto di lavoro in concomitanza della maturazione dei requisiti per il riconoscimento delle prestazioni pensionistiche di legge, la liquidazione di un capitale, calcolato nel modo seguente:

- l'importo corrispondente ai contributi capitalizzati annualmente per tutti gli anni maturati per intero, più il rateo corrispondente ai contributi relativi ai mesi di servizio prestati nell'ultimo anno di lavoro, entrambi capitalizzati alla fine del mese nel quale cesserà il rapporto di lavoro, sulla base dei rendimenti conseguiti fino a tale data.

Per quanto riguarda l'erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la Compagnia di assicurazioni Helvetia Vita S.p.A..

## **Trasferimento della posizione**

Ove vengano meno i requisiti di partecipazione al Fondo, sia per effetto della risoluzione del rapporto di lavoro con un'Impresa del Gruppo, sia a seguito dello scioglimento – per qualsiasi causa – del rapporto associativo da parte di un'Impresa Associata, il Dirigente Iscritto potrà esercitare una delle seguenti opzioni:

1. trasferire la propria posizione presso un fondo pensione complementare cui il lavoratore acceda in relazione alla sua nuova attività;
2. trasferire la propria posizione previdenziale presso un fondo pensione aperto;
3. esercitare il riscatto della posizione individuale.

Nel caso indicato al punto n. 2 il Dirigente associato avrà la facoltà di trasferire la sua posizione individuale ad altro fondo non prima che siano decorsi almeno tre anni di iscrizione a "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI".

## **Riscatto della posizione individuale**

Il riscatto della posizione previdenziale, in tutti i casi nei quali ne è previsto l'esercizio, comporta la liquidazione di un capitale lordo calcolato nel modo stabilito per la liquidazione del capitale del "Vecchio Dirigente" in caso di erogazione della prestazione.

## **Banca Depositaria**

Come previsto dal D.Lgs. n. 252 del 05 dicembre 2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., filiale di Parma.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. Tesoro n. 703/1996.

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

## **Principi contabili e criteri di valutazione**

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

#### **Criteri di riparto degli oneri e dei proventi comuni**

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare del patrimonio al 31 dicembre di ogni anno.

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

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Con la trasformazione del fondo a multicomparto vengono redatti, con cadenza mensile, quattro prospetti del patrimonio, uno per ciascun comparto.



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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 26 unità, per un totale di 1.386 dipendenti iscritti al Fondo e 5 beneficiari di rendite.

### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2007</b>	<b>ANNO 2006</b>
Aderenti attivi	1.386	1.351
Aziende	26	29

⇒ Lavoratori attivi linea Conservativa: 10

⇒ Lavoratori attivi linea Bilanciata: 1.222

⇒ Lavoratori attivi linea Dinamica: 151

⇒ Lavoratori attivi linea Garantita: 3

### **Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione**

⇒ Pensionati: 5

**Totale lavoratori attivi: 1.386**

**Totale pensionati: 5**

### **Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali**

Lo Statuto non prevede corrispettivi per i Consiglieri e per i Sindaci.

### **Ulteriori informazioni:**

#### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti.

**RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO**  
**STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>137.163.173</b>	<b>147.533.655</b>
a) Depositi bancari	2.436.875	11.717.108
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	106.973.430	93.559.208
d) Titoli di debito quotati	9.604.092	15.147.615
e) Titoli di capitale quotati	9.590.498	1.954.498
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	5.793.288	11.345.846
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.685.436	1.103.541
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.079.554	12.705.839
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.913.728</b>	<b>7.944.403</b>
a) Cassa e depositi bancari	5.912.051	7.943.514
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.677	889
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>143.076.901</b>	<b>155.478.058</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>6.444.164</b>	<b>29.052.910</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.444.164	29.052.910
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>70.180</b>	<b>94.635</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	70.180	94.635
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>14.391</b>	-
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	14.391	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>426.150</b>	<b>496.396</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.954.885</b>	<b>29.643.941</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>136.122.016</b>	<b>125.834.117</b>

## CONTO ECONOMICO

	31.12.2007	31.12.2006
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.839.958</b>	<b>29.620.033</b>
a) Contributi per le prestazioni	29.298.493	19.530.270
b) Anticipazioni	- 2.320.869	- 1.864.476
c) Trasferimenti e riscatti	- 6.312.593	- 5.416.738
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 13.825.073	- 41.869.089
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.725.517</b>	<b>4.870.721</b>
a) Dividendi e interessi	4.681.548	4.072.982
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 956.031	- 797.739
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 199.407</b>	<b>- 213.081</b>
a) Società di gestione	- 148.611	- 181.923
b) Banca depositaria	- 50.796	- 31.158
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>3.526.110</b>	<b>4.657.640</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>347.981</b>	<b>207.705</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	520	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 18.262	- 11.555
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	365.723	219.260
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>10.714.049</b>	<b>24.754.688</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 426.150</b>	<b>- 496.396</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>10.287.899</b>	<b>25.251.084</b>

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Conservativa

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>895.265</b>	<b>1.404.313</b>
a) Depositi bancari	30.353	215.176
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	677.095	961.098
d) Titoli di debito quotati	9.813	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	11.823	12.717
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	166.181	215.322
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>7.817</b>	<b>66.348</b>
a) Cassa e depositi bancari	7.808	66.339
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	9	9
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>903.082</b>	<b>1.470.661</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.798</b>	<b>479.759</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.798	479.759
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>175</b>	<b>340</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	175	340
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.969</b>	<b>2.124</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.942</b>	<b>482.223</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>897.140</b>	<b>988.438</b>

### 3.1.2 – Conto economico

	31.12.2007	31.12.2006
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>115.321</b>	<b>574.914</b>
a) Contributi per le prestazioni	285.633	178.327
b) Anticipazioni	-	61.683
c) Trasferimenti e riscatti	35.282	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	365.672	691.558
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>25.612</b>	<b>20.137</b>
a) Dividendi e interessi	37.364	40.443
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.752	20.306
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>1.544</b>	<b>2.787</b>
a) Società di gestione	666	1.011
b) Banca depositaria	878	1.776
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>24.068</b>	<b>17.350</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>2.924</b>	<b>1.961</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	95	118
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.019	2.079
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>88.329</b>	<b>555.603</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>2.969</b>	<b>2.124</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>91.298</b>	<b>557.727</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa – Linea Conservativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2007	<b>44.860,831</b>		<b>988.438</b>
a) Quote emesse	13.115,800	285.633	
b) Quote annullate	- 18.289,142	- 400.954	
c) Incremento valore quota		24.023	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			- 91.298
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>39.687,489</b>		<b>897.140</b>

Il valore unitario delle quote al 01/01/2007 era pari a € 22,033.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 22,605.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a - € 115.321, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 24.023, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 895.265**

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. e Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A., mediante sottoscrizione della nuova convenzione in premessa descritta.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.p.A.	363.089
MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	365.367
<b>TOTALE</b>	<b>728.456</b>

Le risorse disponibili ai gestori al 31/12/2007 sono al netto di € 471 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre, di € 127 relativi debito per commissioni di gestione, di € 30 per il debito per commissioni clearing di banca depositaria e di € 166.181 per crediti verso altri comparti per switch.

L'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>728.456</b>
Crediti verso altri comparti - switch	166.181
Interessi attivi sul conto corrente di raccolta	471
Debiti per commissioni di gestione	127
Debito per commissioni clearing di banca depositaria	30
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>895.265</b>

### Depositi bancari

**€ 30.353**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 29.864), dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 471) e dal credito per gli interessi passivi erroneamente addebitati sui conti di gestione (€ 18).

### Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	123.416	13,67
2	BUNDESobligation 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	76.221	8,44
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	57.414	6,36
4	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	55.193	6,11
5	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.939	5,64
6	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	37.133	4,11
7	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2008 5,25	FR0000570632	I.G - TStato Org.Int Q UE	36.108	4,00
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	34.885	3,86
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.903	3,42
10	CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	IT0003497150	I.G - TStato Org.Int Q IT	29.096	3,22
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.698	2,29
12	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.958	2,21
13	BUNDESobligation 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.911	2,20
14	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.895	1,87
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.747	1,63
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.507	1,61
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.086	1,45
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.198	1,35
19	DEPFA PFANDBRIEFBANK 08/09/2009 3,25	DE000A0A2788	I.G - TDebito Q UE	9.813	1,09
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.520	0,94
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.267	0,58
			<b>Totale</b>	<b>686.908</b>	<b>76,05</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

### Posizioni su contratti derivati

Non vi sono contratti derivati detenuti dal Fondo alla data di chiusura dell'esercizio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	393.263	283.832	-	-	677.095
Titoli di Debito quotati	-	9.813	-	-	9.813
Depositi bancari	30.353	-	-	-	30.353
<b>Totale</b>	<b>423.616</b>	<b>293.645</b>	-	-	<b>717.261</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	677.095	9.813	-	30.353	717.261
<b>Totale</b>	<b>677.095</b>	<b>9.813</b>	-	<b>30.353</b>	<b>717.261</b>

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato	2,83100	3,64900	-	-
Titoli di Debito quotati	-	1,58900	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni di conflitto di interesse al 31/12/2007.

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	- 715.804	780.983	65.179	1.496.787
Titoli di Debito quotati	- 9.840	-	- 9.840	9.840
<b>Totale</b>	<b>- 725.644</b>	<b>780.983</b>	<b>55.339</b>	<b>1.506.627</b>

**Ratei e risconti attivi****€ 11.823**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**Altre attività della gestione finanziaria****€ 166.181**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dall'ammontare dei crediti verso gli altri comparti per gli switch-in del mese di dicembre (€ 166.181).

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 7.817****a) Cassa e depositi bancari****€ 7.808**

La voce include il saldo del c/c n° 592880501 (€ 7.808) detenuto presso banca depositaria.

**Immobilizzazioni immateriali e materiali**

Il Fondo pensione non detiene immobilizzazioni immateriali e materiali.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 9**

La voce è composta da crediti per commissioni di banca depositaria già liquidati.

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 2.798

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 2.798

La voce è così composta:

– Erario conto ritenute su redditi da capitale	1.462
– Contributi da riconciliare	990
– Debiti per riscatto conversione comparto	344
– Erario conto addizionale regionale – redditi da capitale	2

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

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 175

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 175

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 127) e per commissioni di banca depositaria (€ 48) di competenza dell'esercizio.

**50 Debiti di imposta** € 2.969

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 18/02/2008, per l'imposta sostitutiva.

### **3.1.3.1 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** - € 115.321

**a) Contributi per le prestazioni** € 285.633

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	123.689
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	40.221
<i>Aderente</i>	40.221
<i>TFR</i>	43.247
Trasferimento da altri fondi	4.309
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione comparto	165.837
Rettifica contributi	- 8.202
<b>Totale</b>	<b>285.633</b>

**c) trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € 35.282

La voce contiene l'importo dei trasferimenti in uscita per conversione comparto effettuati nel corso dell'anno 2007.

**e) Erogazioni in forma capitale** € 365.672

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 25.612

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	36.219	- 11.011
Titoli di Debito quotati	74	1
Depositi bancari	1.071	-
Altri costi	-	- 742
<b>Totale</b>	<b>37.364</b>	<b>- 11.752</b>

La voce "Altri costi" è costituita da spese di bolli applicati alle operazioni finanziarie.

**40 - Oneri di gestione** **€ 1.544**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 878) e le commissioni di gestione (€ 666), di cui si fornisce la composizione.

	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	334	-	334
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.	324	-	324
Eurizion Capital Sgr S.p.A.	8	-	8
<b>Totale</b>	<b>666</b>	<b>-</b>	<b>666</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ 2.924**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**c) Spese generali ed amministrative** **€ 95**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo annuale Covip	43
Spese varie	36
Spese notarili	8
Quota associazioni di categoria	8
<b>Totale</b>	<b>95</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 3.019**

La voce è composta dai seguenti valori:

**Proventi**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Interessi attivi c/c raccolta	3.012
Sopravvenienze attive	7
<b>Totale</b>	<b>3.019</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ 2.969**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

## **3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Bilanciata**

### **3.2.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>125.478.342</b>	<b>142.695.153</b>
a) Depositi bancari	2.001.189	11.380.549
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	99.457.986	90.276.014
d) Titoli di debito quotati	9.444.987	15.147.615
e) Titoli di capitale quotati	8.404.115	1.954.498
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.606.743	10.487.012
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.556.296	1.059.681
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	7.026	12.389.784
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.523.016</b>	<b>7.680.514</b>
a) Cassa e depositi bancari	5.521.468	7.679.644
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.548	870
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>131.001.358</b>	<b>150.375.667</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>6.226.059</b>	<b>28.542.647</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.226.059	28.542.647
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>64.079</b>	<b>92.127</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	64.079	92.127
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>14.391</b>	-
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	14.391	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>412.318</b>	<b>479.359</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.716.847</b>	<b>29.114.133</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>124.284.511</b>	<b>121.261.534</b>

### 3.2.1 – Conto economico

	31.12.2007	31.12.2006
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>313.053</b>	- <b>30.720.397</b>
a) Contributi per le prestazioni	21.307.286	17.438.567
b) Anticipazioni	- 2.080.933	- 1.720.367
c) Trasferimenti e riscatti	- 6.084.196	- 5.387.751
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 13.455.210	- 41.050.846
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	- -
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- -	- -
i) Altre entrate previdenziali	- -	- -
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	- -	- -
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.587.071</b>	<b>4.700.162</b>
a) Dividendi e interessi	4.446.491	3.968.787
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 859.420	- 731.375
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	- -	- -
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>172.073</b>	- <b>203.581</b>
a) Società di gestione	- 139.122	- 176.880
b) Banca depositaria	- 32.951	- 26.701
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>3.414.998</b>	<b>4.496.581</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>333.350</b>	<b>202.043</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	10	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 16.364	- 11.301
d) Spese per il personale	- -	- -
e) Ammortamenti	- -	- -
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	349.704	213.344
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- -	- -
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>3.435.295</b>	- <b>26.021.773</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>412.318</b>	- <b>479.359</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>3.022.977</b>	- <b>26.501.132</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa – Linea Bilanciata

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2007	<b>5.377.340,311</b>		<b>121.261.534</b>
a) Quote emesse	940.703,028	21.307.286	
b) Quote annullate	- 950.830,880	- 21.620.339	
c) Incremento valore quota		3.336.030	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.022.977
Quote in essere a fine esercizio	<b>5.367.212,459</b>		<b>124.284.511</b>

Il valore unitario delle quote al 01/01/2007 era pari a € 22,550.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 23,156.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad - € 313.053, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 3.336.030, corrisponde alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 125.478.342**

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. e Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A., mediante sottoscrizione della nuova convenzione in premessa descritta.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.p.A.	62.668.379
MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	62.709.514
<b>TOTALE</b>	<b>125.377.893</b>

Le risorse disponibili ai gestori al 31/12/2007 sono al netto di € 36.831 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre, di € 27.120 relativi debito per commissioni di gestione, di euro 32.578 relativi a debiti per commissioni di overperformance, di

€ 1.220 per il debito per commissioni clearing di banca depositaria e di € 2.700 per crediti verso altri comparti per switch.

L'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>125.377.893</b>
Interessi attivi sul conto corrente di raccolta	36.831
Debiti per commissioni di overperformance	32.578
Debiti per commissioni di gestione	27.120
Crediti verso altri comparti - switch	2.700
Debiti per commissioni di banca depositaria	1.220
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>125.478.342</b>

### Depositi bancari

**€ 2.001.189**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 1.964.296), dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 36.831) e dal credito per gli interessi passivi erroneamente addebitati sui conti di gestione (€ 62).

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.547.249	10,34
2	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.025.200	5,36
3	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.019.000	3,83
4	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	FR0000187874	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.836.770	3,69
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.736.655	3,62
6	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.641.046	3,54
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.456.925	3,40
8	FRENCH TREASURY NOTE 12/03/2008 2,75	FR0108197569	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.590.280	2,74
9	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/09/2008 3,5	DE0001137156	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.386.230	2,58
10	CERT DI CREDITO DEL TES 1/9/2008 FLOATING	IT0003162168	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.323.918	2,54
11	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.281.118	2,50
12	RABOBANK NEDERLAND 28/07/2015 FLOATING	XS0217360824	I.G - TDebito Q UE	2.980.973	2,28
13	BANCHE POPOLARI UNITE 07/12/2015 FLOATING	XS0237670319	I.G - TDebito Q IT	2.953.860	2,25
14	BANCA INTESA SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	2.921.354	2,23
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.720.991	2,08
16	CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	IT0003497150	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.643.696	2,02

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.611.170	1,99
18	FRANK TEMP INV MU EURPN-IACC	LU0195950059	I.G - OICVM UE	2.537.684	1,94
19	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.463.593	1,88
20	CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	IT0003605380	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.157.310	1,65
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.129.086	1,63
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.116.128	1,62
23	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2008 5,25	FR0000570632	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.106.300	1,61
24	AXA ROSENBERG PAN EUR EQTY-A	IE0008365730	I.G - OICVM UE	2.069.059	1,58
25	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/03/2008 3	DE0001137131	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.996.800	1,52
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.898.193	1,45
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.605.839	1,23
28	BUNDES OBLIGATION 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.592.880	1,22
29	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.496.850	1,14
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.489.514	1,14
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.438.950	1,10
32	CERT DI CREDITO DEL TES 01/04/2009 FLOATING	IT0003263115	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.352.849	1,03
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.328.712	1,01
34	BELGIUM KINGDOM 28/9/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.300.000	0,99
35	LA POSTE 08/11/2021 4,25	FR0010394437	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.224.302	0,93
36	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	989.500	0,76
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	983.100	0,75
38	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2008 2,5	NL0000102150	I.G - TStato Org.Int Q UE	798.960	0,61
39	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	710.220	0,54
40	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	700.200	0,53
41	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	616.290	0,47
42	DEPFA PFANDBRIEFBANK 08/09/2009 3,25	DE000A0A2788	I.G - TDebito Q UE	588.800	0,45
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	540.972	0,41
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	511.200	0,39
45	EUTELSAT COMMUNUNICATIONS	FR0010221234	I.G - TCapitale Q UE	345.462	0,26
46	BANCO POPOLARE SPA	IT0004231566	I.G - TCapitale Q IT	293.361	0,22
47	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	272.727	0,21
48	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	259.709	0,20
49	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	259.017	0,20
50	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	255.510	0,20
			<b>Totale</b>	<b>115.105.512</b>	<b>87,86</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

### Posizioni su contratti derivati

Non vi sono contratti derivati detenuti dal Fondo alla data di chiusura dell'esercizio.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	60.879.439	38.578.547	-	-	99.457.986
Titoli di Debito quotati	5.875.214	3.569.773	-	-	9.444.987
Titoli di Capitale quotati	2.532.386	5.166.254	705.475	-	8.404.115
Quote di OICR	-	4.606.743	-	-	4.606.743
Depositi bancari	2.001.189	-	-	-	2.001.189
<b>Totale</b>	<b>71.288.228</b>	<b>51.921.317</b>	<b>705.475</b>	<b>-</b>	<b>123.915.020</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	99.457.986	9.444.987	10.956.462	1.941.918	121.801.353
GBP	-	-	1.373.322	2.781	1.376.103
CHF	-	-	513.808	42.876	556.684
SEK	-	-	-	1.272	1.272
NOK	-	-	167.266	12.342	179.608
<b>Totale</b>	<b>99.457.986</b>	<b>9.444.987</b>	<b>13.010.858</b>	<b>2.001.189</b>	<b>123.915.020</b>

## Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato	1,93000	4,88400	-	-
Titoli di Debito quotati	0,50000	0,68000	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	BCA INTESA SUB TV 16	XS0242832599	3.000.000	EUR	2.921.354
2	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	30.525	EUR	165.140
3	BMPS AOR FRAZ.	IT0001334587	8.570	EUR	31.563
4	ENI SPA RAGG	IT0003132476	10.200	EUR	255.510
5	SNAM RETEGAS AZ.ORD	IT0003153415	8.390	EUR	36.664

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
	<b>Totale</b>				<b>3.410.231</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 78.575.342	43.817.904	- 34.757.438	122.393.246
Titoli di debito quotati	- 590.372	5.024.134	4.433.762	5.614.506
Titoli di capitale quotati	- 31.262.463	24.636.021	- 6.626.442	55.898.484
Quote di OICR	- 3.912.159	10.005.828	6.093.669	13.917.987
<b>Totale</b>	<b>- 114.340.336</b>	<b>83.483.887</b>	<b>- 30.856.449</b>	<b>197.824.223</b>

#### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	122.393.246	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.614.506	-
Titoli di Capitale quotati	74.259	32.736	106.995	55.898.484	0,19
Quote di OICR	-	1.134	1.134	13.917.987	0,01
<b>Totale</b>	<b>74.259</b>	<b>33.870</b>	<b>108.129</b>	<b>197.824.223</b>	<b>0,05</b>

#### Ratei e risconti attivi

**€ 1.556.296**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2007 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### Altre attività della gestione finanziaria

**€ 7.026**

La voce è composta dall'ammontare dei dividendi maturati alla data di chiusura dell'esercizio (€ 4.326) e dall'ammontare dei crediti verso gli altri comparti per gli switch-in del mese di dicembre (€ 2.700).

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 5.523.016**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 5.521.468**

La voce include:

- saldo del c/c n° 592880501 presso banca depositaria (€ 4.980.195)
- saldo del c/c n° 6152739379 presso banca depositaria (€ 541.291)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (- € 18)

**Immobilizzazioni immateriali e materiali**

Il Fondo pensione non detiene immobilizzazioni immateriali e materiali.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 1.548**

La voce è composta da crediti per commissioni di banca depositaria già liquidati.

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 6.226.059

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 6.226.059

La voce è così composta:

– Debiti verso aderenti - liquidazione capitale	3.628.662
– Passività della gestione previdenziale (switch)	895.301
– Debiti verso aderenti per riscatto posizioni individuali	526.900
– Debiti verso aderenti per anticipazioni	444.156
– Erario conto ritenute su reddito da capitale	251.636
– Debiti verso fondi pensione conto trasferimento posizione in uscita	173.863
– Contributi da riconciliare	170.311
– Debiti verso aderenti per riscatto immediato	134.926
– Erario conto addizionale regionale – redditi da capitale	221
– Erario conto addizionale comunale – redditi da capitale	83

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

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 64.079

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 64.079

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 27.120), debiti per commissioni di overperformance (€ 32.578) e per commissioni di banca depositaria (€ 4.381) di competenza dell'esercizio.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 14.391

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 14.391

La voce è composta dagli interessi attivi maturati sul conto corrente rubricato ad un iscritto che gli verranno bonificati in fase di liquidazione della posizione.

**50 - Debiti di imposta** € 412.318

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 18/02/2008, per l'imposta sostitutiva.

### **3.2.3.1 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **- € 313.053**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 21.307.286**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Totale contributi</b>	19.681.360
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	5.728.579
<i>Aderente</i>	5.728.579
<i>TFR</i>	8.224.202
Trasferimento da altri fondi	1.835.351
Rettifica contributi	- 213.181
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	3.756
<b>Totale</b>	<b>21.307.286</b>

**b) Anticipazioni** **€ 2.080.933**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2007.

**c) trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** **€ 6.084.196**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	5.282.078
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	585.996
Trasferimento posizione individuale in uscita	216.122
<b>TOTALE</b>	<b>6.084.196</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ 13.455.210**

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 3.587.071**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.659.423	- 774.083
Titoli di Debito quotati	477.874	- 128.788
Titoli di Capitale quotati	225.716	- 44.653
Quote di OICR	-	214.533
Depositi bancari	83.478	-
Differenze cambio	-	- 19.546
Altri costi	-	- 111.327
Altri ricavi	-	4.444
<b>Totale</b>	<b>4.446.491</b>	<b>- 859.420</b>

Gli altri costi sono costituiti da commissioni di negoziazione (€ 108.129), da oneri bancari (€ 2.307), da bolli e spese (€ 886) e da arrotondamenti passivi (€ 5).

Gli "altri ricavi" riguardano prevalentemente commissioni retrocesse dai gestori che investono in quote di O.I.C.R.

**40 - Oneri di gestione****€ 172.073**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 32.951) e le commissioni di gestione (€ 139.122), di cui si fornisce la composizione.

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.	50.256	14.326	64.582
Eurizion Capital Sgr S.p.A.	1.201	-	1.201
Pioneer Investment Management SGRp.A.	55.087	18.252	73.339
<b>Totale</b>	<b>106.544</b>	<b>32.578</b>	<b>139.122</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 333.350**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 10**

La voce rappresenta l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto.

**c) Spese generali ed amministrative****€ 16.364**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo annuale Covip	7.355
Spese varie	6.227
Spese notarili	1.397
Quota associazioni di categoria	1.383
Bolli e Postali	2
<b>Totale</b>	<b>16.364</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 349.704**

La voce è composta dai seguenti valori:

***Proventi***

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Interessi attivi c/c raccolta	348.474
Sopravvenienze attive	1.307
<b>Totale</b>	<b>349.781</b>

***Oneri***

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Oneri bancari	77
<b>Totale</b>	<b>77</b>

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ 412.318**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

### **3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Dinamica**

#### **3.3.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>10.282.078</b>	<b>3.434.189</b>
a) Depositi bancari	402.472	121.383
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.339.427	2.322.096
d) Titoli di debito quotati	149.292	-
e) Titoli di capitale quotati	1.186.383	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.186.545	858.834
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	111.612	31.143
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	906.347	100.733
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>295.402</b>	<b>197.541</b>
a) Cassa e depositi bancari	295.287	197.531
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	115	10
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>10.577.480</b>	<b>3.631.730</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>200.511</b>	<b>30.504</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	200.511	30.504
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>5.700</b>	<b>2.168</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	5.700	2.168
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>10.551</b>	<b>14.913</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>216.762</b>	<b>47.585</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>10.360.718</b>	<b>3.584.145</b>

### 3.3.2 – Conto economico

	31.12.2007	31.12.2006
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.691.205</b>	<b>1.675.278</b>
a) Contributi per le prestazioni	7.100.452	1.913.376
b) Anticipazioni	- 238.044	- 82.426
c) Trasferimenti e riscatti	- 171.203	- 28.987
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	126.685
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>109.446</b>	<b>150.422</b>
a) Dividendi e interessi	193.793	63.752
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 84.347	- 86.670
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 25.256</b>	<b>- 6.713</b>
a) Società di gestione	- 8.625	- 4.032
b) Banca depositaria	- 16.631	- 2.681
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>84.190</b>	<b>143.709</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>11.729</b>	<b>3.701</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	510	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 1.737	- 136
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	12.956	3.837
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>6.787.124</b>	<b>1.822.688</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 10.551</b>	<b>- 14.913</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>6.776.573</b>	<b>1.807.775</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa – Linea Dinamica

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2007	155.193,788		3.584.145
a) Quote emesse	301.381,571	7.100.452	
b) Quote annullate	- 17.723,176	- 409.247	
c) Incremento valore quota		85.368	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			6.776.573
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>438.852,183</b>		<b>10.360.718</b>

Il valore unitario delle quote al 01/01/2007 era pari a € 23,095.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 23,609.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 6.691.205 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 85.368, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 10.282.078**

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. e Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A., mediante sottoscrizione della nuova convenzione in premessa descritta.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.p.A.	4.684.914
MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	4.682.323
<b>TOTALE</b>	<b>9.367.237</b>

Le risorse disponibili ai gestori al 31/12/2007 sono al netto di € 3.654 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre, di € 2.387 relativi debito per commissioni di gestione, di euro 1.872 relativi a debiti per commissioni di overperformance, di €

1.220 per il debito per commissioni clearing di banca depositaria e di € 905.708 per crediti per switch in ingresso.

L'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	9.367.237
Interessi attivi sul conto corrente di raccolta	3.654
Debiti per commissioni di gestione	2.387
Debiti per commissioni di overperformance	1.872
Debiti per commissioni di banca depositaria	1.220
Crediti per switch	905.708
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>10.282.078</b>

### Depositi bancari

**€ 402.472**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 398.816), dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 3.654) e dal credito per gli interessi passivi erroneamente addebitati sui conti di gestione (€ 2).

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	522.234	4,94
2	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	501.900	4,74
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	468.449	4,43
4	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	462.567	4,37
5	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	454.578	4,30
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	426.932	4,04
7	FRANK TEMP INV MU EURPN-IACC	LU0195950059	I.G - OICVM UE	421.882	3,99
8	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	416.453	3,94
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	383.538	3,63
10	CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	IT0003497150	I.G - TStato Org.Int Q IT	353.162	3,34
11	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2010 3	FR0107369672	I.G - TStato Org.Int Q UE	352.548	3,33
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	345.725	3,27
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	314.592	2,97
14	HENDERSON HOR-PAN EU EQ-A2	LU0138821268	I.G - OICVM UE	276.406	2,61
15	S&P/MIB MASTER UNIT	FR0010010827	I.G - OICVM UE	250.673	2,37
16	AXA ROSENBERG PAN EUR EQTY-A	IE0008365730	I.G - OICVM UE	237.584	2,25
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	234.575	2,22

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	169.133	1,60
19	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	161.634	1,53
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	135.618	1,28
21	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/06/2008 3,25	DE0001137149	I.G - TStato Org.Int Q UE	125.540	1,19
22	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	102.715	0,97
23	EUROHYPO AG 05/08/2008 4,75	DE0002596384	I.G - TDebito Q UE	100.020	0,95
24	CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	IT0003605380	I.G - TStato Org.Int Q IT	80.272	0,76
25	EUTELSAT COMMUNUNICATIONS	FR0010221234	I.G - TCapitale Q UE	62.068	0,59
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	57.084	0,54
27	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.891	0,49
28	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2009 3,6	ES0000012882	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.720	0,47
29	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 21/09/2009 3,5	FR0010114322	I.G - TDebito Q UE	49.272	0,47
30	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	48.987	0,46
31	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	46.653	0,44
32	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	46.574	0,44
33	BANCO POPOLARE SPA	IT0004231566	I.G - TCapitale Q IT	46.526	0,44
34	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	41.964	0,40
35	CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	41.619	0,39
36	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	40.131	0,38
37	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	37.344	0,35
38	CADBURY SCHWEPPE PLC	GB0006107006	I.G - TCapitale Q UE	35.803	0,34
39	ELECTRICITE DE FRANCE	FR0010242511	I.G - TCapitale Q UE	35.525	0,34
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	35.231	0,33
41	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	32.760	0,31
42	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.903	0,29
43	RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	30.864	0,29
44	NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	30.662	0,29
45	BANK OF CYPRUS PUBLIC CO LTD	CY0000100111	I.G - TCapitale Q UE	30.550	0,29
46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.049	0,26
47	AEM SPA	IT0001233417	I.G - TCapitale Q IT	26.937	0,25
48	FRESENIUS AG-PFD	DE0005785638	I.G - TCapitale Q UE	25.853	0,24
49	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	24.953	0,24
50	INMARSAT PLC	GB00B09LSH68	I.G - TCapitale Q UE	24.819	0,23
			<b>Totale</b>	<b>8.310.472</b>	<b>78,58</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

### Posizioni su contratti derivati

Non vi sono contratti derivati detenuti dal Fondo alla data di chiusura dell'esercizio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.305.370	2.034.057	-	-	6.339.427

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Debito quotati	-	149.292	-	-	149.292
Titoli di Capitale quotati	143.285	920.948	122.150	-	1.186.383
Quote di OICR	-	1.186.545	-	-	1.186.545
Depositi bancari	402.472	-	-	-	402.472
<b>Totale</b>	<b>4.851.127</b>	<b>4.290.842</b>	<b>122.150</b>	<b>-</b>	<b>9.264.119</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito Quotati</b>	<b>Titoli di Capitale / OICR</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	6.339.427	149.292	2.003.907	397.796	8.890.422
GBP	-	-	246.871	1.032	247.903
CHF	-	-	92.153	2.064	94.217
SEK	-	-	-	1.624	1.624
NOK	-	-	29.997	-44	29.953
<b>Totale</b>	<b>6.339.427</b>	<b>149.292</b>	<b>2.372.928</b>	<b>402.472</b>	<b>9.264.119</b>

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non Ocse</b>
Titoli di Stato quotati	1,88500	5,47800	-	-
Titoli di Debito quotati	-	0,91500		

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni di conflitto.

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	- 6.233.707	1.516.689	- 4.717.018	7.750.396
Titoli di Debito quotati	-151.562	-	- 151.562	151.562
Titoli di capitale quotati	- 3.763.826	2.540.185	- 1.223.641	6.304.011
Quote di OICR	- 1.141.246	794.350	- 346.896	1.935.596
<b>Totali</b>	<b>- 11.290.341</b>	<b>4.851.224</b>	<b>- 6.439.117</b>	<b>16.141.565</b>

### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal Fondo.

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Tot. Commissioni</b>	<b>Totale negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	7.750.396	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	151.562	-
Titoli di Capitale quotati	8.861	3.653	12.513	6.304.011	0,002
Quote di OICR	102	101	202	1.935.596	-
<b>Totale</b>	<b>8.963</b>	<b>3.754</b>	<b>12.715</b>	<b>16.141.565</b>	<b>0,079</b>

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

**€ 111.612**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2007 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### **Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 906.347**

Si tratta dei crediti per operazioni switch verso altri comparti (€ 905.708) e dei crediti per retrocessione commissioni (€ 639).

#### **40 Attività della gestione amministrativa**

**€ 295.402**

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

**€ 295.287**

La voce include:

- saldo del c/c n° 592880501 presso banca depositaria (€ 295.289)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (- € 2)

##### **Immobilizzazioni immateriali e materiali**

Il Fondo pensione non detiene immobilizzazioni immateriali e materiali.

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

**€ 115**

La voce è composta da crediti per commissioni di banca depositaria già liquidati.

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 200.511

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 200.511

La voce è così composta:

– Passività della gestione previdenziale (switch)	168.848
– Erario conto ritenute su reddito da capitale	18.869
– Contributi da riconciliare	12.771
– Erario conto addizionale regionale – redditi da capitale	17
– Erario conto addizionale comunale – redditi da capitale	6

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

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 5.700

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 5.700

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 2.387), debiti per commissioni di overperformance (€ 1.872) e per commissioni di banca depositaria (€ 1.441) di competenza dell'esercizio.

**50 - Debiti di imposta** € 10.551

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 18/02/2008, per l'imposta sostitutiva.

### **3.3.3.1 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **6.691.205**

**a) Contributi per le prestazioni** € **7.100.452**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	1.438.827
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	324.448
<i>Aderente</i>	324.448
<i>TFR</i>	789.931
Trasferimento da altri fondi	331.167
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione comparto	5.334.713
Rettifica contributi	- 4.255
Totale 10 a)	<b>7.100.452</b>

**b) Anticipazioni** € **238.044**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2007.

**c) trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € **171.203**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	5.356
Trasferimento posizione individuale in uscita	165.847
<b>TOTALE</b>	<b>171.203</b>

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € **109.446**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	158.690	- 26.675
Titoli di Debito quotati	2.112	-227

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	15.581	- 21.280
Quote di OICR	5.901	- 18.982
Depositi bancari	11.509	-
Differenze cambio	-	- 1.289
Altri costi	-	- 15.909
Altri ricavi	-	15
<b>Totale</b>	<b>193.793</b>	<b>- 84.347</b>

Gli altri costi sono costituiti da commissioni di negoziazione (€ 12.715), da oneri bancari (€ 2.304), da bolli e spese (€ 886) e da arrotondamenti passivi (€ 4).

Gli "altri ricavi" riguardano prevalentemente commissioni retrocesse dai gestori che investono in quote di O.I.C.R.

#### 40 - Oneri di gestione

**€ 25.256**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 16.631) e le commissioni di gestione (€ 8.625), di cui si fornisce la composizione.

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.	3.372	910	4.282
Pioneer Investment Management SGRpA	3.333	962	4.295
Eurizion Capital Sgr S.p.A.	48	-	48
<b>Totale</b>	<b>6.753</b>	<b>1.872</b>	<b>8.625</b>

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

**€ 11.729**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

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

**€ 510**

La voce comparto l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto.

##### c) Spese generali ed amministrative

**€ 1.737**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	1061
Spese varie	467
Spese notarili	105

Descrizione	Importo
Quota associazioni di categoria	104
<b>Totale</b>	<b>1.737</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 12.956**

La voce è composta dai seguenti valori:

***Proventi***

Descrizione	Importo
Interessi attivi c/c raccolta	12.864
Sopravvenienze attive	98
<b>Totale</b>	<b>12.962</b>

***Oneri***

Descrizione	Importo
Oneri bancari	6
<b>Totale</b>	<b>6</b>

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ 10.551**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

### **3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Garantita**

#### **3.4.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>507.488</b>	-
a) Depositi bancari	2.861	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	498.922	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.705	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>87.493</b>	-
a) Cassa e depositi bancari	87.488	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	5	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>594.981</b>	-

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>14.796</b>	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	14.796	-
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>226</b>	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	226	-
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>312</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>15.334</b>	-
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>579.647</b>	-

### 3.4.2 – Conto economico

	31.12.2007	31.12.2006
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>577.127</b>	-
a) Contributi per le prestazioni	605.122	-
b) Anticipazioni	- 1.892	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 21.912	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.191	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.388</b>	-
a) Dividendi e interessi	3.900	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 512	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>534</b>	-
a) Società di gestione	- 198	-
b) Banca depositaria	- 336	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>2.854</b>	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>22</b>	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 66	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	44	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>579.959</b>	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>312</b>	-
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>579.647</b>	-

### 3.4.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2007	-		-
a) Quote emesse	60.353,354	605.122	
b) Quote annullate	- 2.785,498	- 27.995	
c) Incremento valore quota		2.520	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			579.647
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>57.567,856</b>		<b>579.647</b>

Il valore unitario delle quote al 31/08/2007 è pari a € 10,000 (valore convenzionale stabilito dalla Covip per la prima valorizzazione).

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,069.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 577.127 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 2.520, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 507.488**

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. mediante sottoscrizione della nuova convenzione in premessa descritta.

Il Gestore ha operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.p.A.	507.235
<b>TOTALE</b>	<b>507.235</b>

Le risorse disponibili ai gestori al 31/12/2007 sono al netto di € 39 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre, di € 184 relativi debito per commissioni di gestione, di € 30 per il debito per commissioni clearing di banca depositaria.

L'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	507.235
Debiti per commissioni di gestione	184
Interessi attivi sul conto corrente di raccolta	39
Debiti per commissioni di banca depositaria	30
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>507.488</b>

### Depositi bancari

**€ 2.861**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 2.822) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 39).

### Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	73.248	14,43
2	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	61.214	12,06
3	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2008 5,25	NL0000102291	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.220	9,90
4	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.690	9,79
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	IT0003877708	I.G - TStato Org.Int Q IT	49.651	9,78
6	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.156	7,91
7	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.152	7,91
8	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.144	7,91
9	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/12/2008 3,75	DE0001137164	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.899	6,09
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.061	3,95
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.767	3,90
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2008 2,9	ES00000120H2	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.855	2,73
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.865	1,94
			<b>Totale</b>	<b>498.922</b>	<b>98,31</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

### Posizioni su contratti derivati

Non vi sono contratti derivati detenuti dal Fondo alla data di chiusura dell'esercizio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	354.258	144.664	-	-	498.922
Depositi bancari	2.861	-	-	-	2.861
<b>Totale</b>	<b>357.119</b>	<b>144.664</b>	-	-	<b>501.783</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	498.922	-	-	2.861	501.783
<b>Totale</b>	<b>498.922</b>	-	-	<b>2.861</b>	<b>501.783</b>

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato	0,53100	0,62500	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni di conflitto.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 534.068	30.382	- 503.686	564.450
<b>Totali</b>	<b>- 534.068</b>	<b>30.382</b>	<b>- 503.686</b>	<b>564.450</b>

### Commissioni di negoziazione

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

### Ratei e risconti attivi

**€ 5.705**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2007 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**40 Attività della gestione amministrativa** € 87.493

**a) Cassa e depositi bancari** € 87.488

La voce include il saldo del c/c n° 592880501 raccolta presso banca depositaria.

#### **Immobilizzazioni immateriali e materiali**

Il Fondo pensione non detiene immobilizzazioni immateriali e materiali.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 5

La voce è composta da crediti per commissioni di banca depositaria già liquidati.

### **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 14.796

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 14.796

La voce è così composta:

– Passività della gestione previdenziale (switch)	10.214
– Debiti verso aderenti - liquidazione capitale	2.874
– Erario conto ritenute su reddito da capitale	1.018
– Contributi da riconciliare	689
– Erario conto addizionale regionale – redditi da capitale	1

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

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 226

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 226

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 184) e per commissioni di banca depositaria (€ 42) di competenza dell'esercizio.

**50 - Debiti di imposta** € 312

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 18/02/2008, per l'imposta sostitutiva.

### **3.4.3.1 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 577.127

**a) Contributi per le prestazioni** € 605.122

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	605.122
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	-
<i>Aderente</i>	-
<i>TFR</i>	605.122
<b>Totale 10 a)</b>	<b>605.122</b>

**b) Anticipazioni** € 1.892

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2007.

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € 21.912

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	173
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	21.739
<b>TOTALE</b>	<b>21.912</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € 4.191

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 3.388

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.640	- 163
Depositi bancari	260	-
Altri costi	-	- 349
<b>Totale</b>	<b>3.900</b>	<b>- 512</b>

La voce "Altri costi" è costituita da oneri bancari e da bolli e spese.

**40 - Oneri di gestione** **€ 534**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 336) e le commissioni di gestione (€ 198), di cui si fornisce la composizione.

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	198	-	198
<b>Totale</b>	<b>198</b>	<b>-</b>	<b>198</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ 22**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**c) Spese generali ed amministrative** **€ 66**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	30
Spese varie	25
Quota associazioni di categoria	6
Spese notarili	5
<b>Totale</b>	<b>66</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 44**

La voce è composta dai seguenti valori:

***Proventi***

Descrizione	Importo
Interessi attivi c/c raccolta	39

Sopravvenienze attive	5
<b>Totale</b>	<b>44</b>

## **80 - Imposta sostitutiva**

**€ 312**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

## RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

### 3.5.1 Stato Patrimoniale - fase di erogazione

	TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE	31.12.2007	31.12.2006
	<b>ATTIVITA'</b>		
90	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	-	-
	<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
90	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	-	-
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	-	-
100	<b><i>Totale a pareggio</i></b>	-	-

### 3.5.2 Conto Economico - fase di erogazione

	TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE	31.12.2007	31.12.2006
90	<b>SALDO EROGAZIONE RENDITE</b>	-	-
a)	<i>Rendite vitalizie introitate dalla Compagnia di Assicurazione</i>	41.573	41.039
b)	<i>Rendite vitalizie attribuite agli associati</i>	- 41.573	- 41.039

### **3.5.3 Nota Integrativa - fase di erogazione**

#### **Attività - fase di erogazione**

##### ***90 – Attività della gestione amministrativa***

Nulla da segnalare

#### **Passività - fase di erogazione**

##### ***90 - Passività della gestione amministrativa***

Nulla da segnalare

#### **Conto Economico - fase di erogazione**

##### ***90 - Saldo erogazione rendite***

-

L'importo di € 41.573 corrisponde al totale delle rendite vitalizie introitate da Helvetia Vita S.p.A. e quindi corrisposte agli associati in quiescenza.

# *Relazione del Collegio dei Revisori Fopdire*

Signori Associati,

il Bilancio al 31 dicembre 2007, che il Consiglio di Amministrazione presenta al

Vostro esame, si compendia nei seguenti dati essenziali:

## **STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVO</b>	
Titoli a reddito fisso	116.577.522
Quote di Fondi (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio)	5.793.288
Titoli di capitale quotati	9.590.498
Depositi bancari	8.348.926
Crediti	1.081.231
Ratei Attivi	1.685.436
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>143.076.901</b>
<b>PASSIVO</b>	
Debiti della gestione previdenziale	6.444.164
Debiti d'imposta	426.150
Altre passività	84.571
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>6.954.885</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>136.122.016</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	
Impegni di regresso per pagamento rendite	1.095.897

## **CONTO ECONOMICO**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Rendimenti netti	3.447.941
Saldo della gestione previdenziale	6.839.958
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>10.287.899</b>
<b>FASE DI EROGAZIONE</b>	
Rendite vitalizie introitate dalla compagnia di assicurazione	41.573
Rendite vitalizie attribuite agli associati	(41.573)

Diamo atto che, sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati, il bilancio corrisponde alle scritture contabili regolarmente tenute e che esso è redatto

conformemente alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione,

Al riguardo osserviamo che:

- la classificazione delle singole poste non è stata modificata rispetto al bilancio precedente, né si sono modificati i criteri di valutazione delle poste di bilancio;
- nel rispetto dei criteri indicati, i contributi sono registrati tra le entrate alla data dell'effettivo incasso ed i titoli a reddito fisso e le quote dei fondi sono iscritti al loro valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua relazione, Vi ha esaurientemente illustrato l'andamento del decorso esercizio.

Durante l'esercizio 2007 il Collegio Sindacale in carica ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, come risulta dai verbali del Consiglio stesso ed ha eseguito i prescritti controlli periodici, come risulta dai verbali del Collegio, riscontrando sempre la corretta osservanza delle norme di legge e di Statuto e non rilevando problemi alla funzionalità del fondo derivanti dal suo assetto organizzativo, amministrativo e contabile.

Non sono pervenute al Collegio dei Revisori denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

Vi invitiamo, pertanto, ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2007 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione.

*Roma 18/12/2008*

Dott. Giancarlo Patti

Dott.ssa Ornella Perfetti

Dott. Osvaldo Lanzillotta

Dott. Roberto Zonfrilli

**COLLEGIO DEI REVISORI**

*Giancarlo Patti*  
*Ornella Perfetti*  
*Osvaldo Lanzillotta*  
*R. Zonfrilli*