

---

**FONDOSANITA'**

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE  
PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE**



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

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Luigi Mario DALEFFE

#### **Vice Presidente**

Angelo PIZZINI

#### **Segretario**

Claudio CAPRA

#### **Consiglieri**

Massimo ANGRISANI

Stefano BIASIOLI

Piero BUSNACH

Giorgio CAVALLERO

Paolo DRI

Carlo GHIANI

Roberto LALA

Mauro MARTINI

Franco PAGANO

Luisanna PELLECCIA

Claudio TESTUZZA

Alessandro ZIVI

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Alessandro GRANGE

#### **Sindaci effettivi**

Nicola LORITO

Cataldo PIROLI

#### **Sindaci Supplenti**

Giovanni DELLA BELLA

Ennio PIERMARINI

### **Responsabile del Fondo**

Luigi Mario DALEFFE

### **Direttore Generale del Fondo**

Ernesto DEL SORDO

# FondoSanità

Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie

Piazza della Repubblica, 68 - 00185 Roma

C.F.: 97132130580

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

## Indice

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2007</b>	<b>pag. 04</b>
<b><u>1 – STATO PATRIMONIALE</u></b>	<b>pag. 09</b>
<b><u>2 – CONTO ECONOMICO</u></b>	<b>pag. 10</b>
<b><u>3 – NOTA INTEGRATIVA</u></b>	<b>pag. 11</b>
<b><u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)</u></b>	<b>pag. 17</b>
<b><u>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u></b>	<b>pag. 20</b>
<b><u>3.1 Comparto Scudo</u></b>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 20
3.1.2 - Conto Economico	pag. 22
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 23
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 23
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 26
<b><u>3.2 Comparto Progressione</u></b>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 31
3.2.2 - Conto Economico	pag. 33
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 34
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 34
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 40
<b><u>3.3 Comparto Espansione</u></b>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 44
3.3.2 - Conto Economico	pag. 46
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 47
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 47
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 52

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2007**

### **Caratteristiche del Fondo**

Il Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie – FondoSanità – ha lo scopo di fornire agli aderenti, senza alcun fine di lucro, prestazioni complementari dei trattamenti di pensione obbligatoria. FondoSanità è aperto a tutti gli esercenti la professione medica ed odontoiatrica iscritti all'ENPAM che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana; possono, altresì, aderire al Fondo gli infermieri liberi professionisti iscritti all'ENPAPI ed i farmacisti iscritti all'ENPAF. Possono, inoltre, aderire al Fondo anche i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo. Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera, ai sensi dell'art. 3 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n° 252, da parte dei medesimi. La contribuzione annua che l'aderente intende versare a FondoSanità deve essere espressa in misura percentuale del reddito di lavoro autonomo imponibile ai fini delle imposte sui redditi relativo al periodo di imposta precedente.

Regime delle prestazioni di FondoSanità:

- Il diritto di godere della prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.
- L'aderente ha facoltà di richiedere che le prestazioni siano erogate con un anticipo massimo di cinque anni rispetto ai requisiti per l'accesso alle prestazioni nel regime obbligatorio di appartenenza in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a quarantotto mesi o in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo.

L'entità delle prestazioni é determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le disposizioni di cui allo Statuto ed alla vigente normativa di riferimento.

Dal punto di vista finanziario FondoSanità è strutturato secondo una gestione multicomparto:

- Comparto Scudo: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidabilità.
- Comparto Progressione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale.
- Comparto Espansione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale.

## **Attività svolte nell'anno 2007**

L'anno 2007 ha segnato un momento significativo per il futuro del Fondo. Nel primo semestre oltre alla ordinaria attività di amministrazione è stata posta in essere la procedura per la scelta di due nuovi gestori.

Nel periodo sono state altresì riscontrate le prescrizioni dell'autorità di vigilanza connesse alla intervenuta evoluzione normativa.

Particolarmente significativo è stato, peraltro, il secondo semestre.

Grazie alle sinergie poste in essere dai vertici politici di ENPAM ed ANDI, ai sensi del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, ed in attuazione della legge 243/2004, FondoDentisti è stato trasformato in FondoSanità – Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie. Con delibera COVIP del 26 luglio 2007 è stato approvato il nuovo statuto del Fondo che ha allargato la platea degli aderenti a tutti i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, ai soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo nonché, potenzialmente, agli altri professionisti esercenti le professioni sanitarie previa delibera della rispettiva Cassa di appartenenza. Successivamente, in attuazione della previsione statutaria, hanno deliberato di aderire al Fondo gli infermieri iscritti all'ENPAPI e i farmacisti iscritti all'ENPAF. Conseguentemente sono stati apportati i necessari adeguamenti allo Statuto ed alla Nota Informativa.

Il Ministro del Lavoro, con nota del 30 luglio 2007, ha preso atto con compiacimento dell'iniziativa assunta, tesa ad assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale per gli operatori del settore sanitario sottolineando che "l'impulso per l'attuazione della previdenza di secondo pilastro rappresenta una scelta di alto valore sociale indirizzata a migliorare la performance pensionistica nell'ottica dell'ottimizzazione delle tutele previdenziali".

Nello scorso mese di dicembre, espletata la procedura elettorale, si è insediato il nuovo Consiglio di Amministrazione che, anche avvalendosi dell'apporto del Direttore Generale del Fondo nelle more nominato, ha avviato con entusiasmo il proprio impegnativo lavoro ponendosi come primario obiettivo quello della rapida crescita e dello sviluppo del Fondo, nella consapevolezza che dall'allargamento del bacino di utenza potranno conseguire economie di scala e la migliore gestione delle risorse.

E' stato perciò, avviato l'adeguamento della organizzazione interna del Fondo alle nuove esigenze gestionali. Con il pieno sostegno dell'ENPAM il Fondo si è allocato in una sede prestigiosa e può avvalersi di due risorse umane, in posizione di comando, che con impegno ed entusiasmo, insieme al Direttore Generale, stanno operando per una efficiente riorganizzazione del Fondo. E' stato riprogettato ed implementato il sito internet. E' stato definito un articolato processo per l'attuazione di una efficace attività di comunicazione. E' stata pianificata l'attività volta a verificare l'efficacia e l'efficienza delle attività operative del Fondo, comprese quelle affidate in outsourcing.

E' stata completata la fase di predisposizione del manuale operativo interno nel quale sono state descritte le procedure relative alle principali linee di attività del Fondo. Il manuale è stato realizzato con il supporto della società Bruni, Marino & c., soggetto incaricato del controllo interno, che ha parallelamente proseguito la costante attività di controllo della gestione finanziaria.

E' proseguito l'incarico del Revisore contabile, nominato l'esercizio precedente, il quale si interfaccia con continuità con gli organi amministrativi e di controllo del Fondo.

## Risultati della gestione finanziaria

Il 2007 si è caratterizzato, come già accennato, per un altro evento significativo: il completamento del processo di selezione dei nuovi gestori del preesistente Fondo Dentisti che ha portato alla stipulazione delle nuove convenzioni di gestione. In particolare, la delibera di assegnazione degli incarichi di gestione è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione del Fondo in data 16 giugno 2007 mentre la stipulazione delle convenzioni si è realizzata in data 16 luglio 2007.

Il comparto Scudo è stato assegnato al gestore Schroders, Progressione verrà gestito da Pioneer Investment e Espansione da Eurizon Capital SGR.

Si fa presente al riguardo che il Consiglio di Amministrazione ha assunto in data 30 novembre 2006 la delibera concernente le linee guida del processo di selezione con la quale ha voluto confermare la struttura multicomparto, le politiche di gestione, l'asset allocation strategica dei comparti nonché i relativi benchmark. Non si è quindi in presenza – in riferimento alle istruzioni emanate da Covip – di significative modifiche della politica di investimento del Fondo.

Per quanto rileva ai fini della gestione finanziaria, l'allargamento del bacino dei potenziali iscritti apre nuove opportunità sia in termini di possibile attivazione di un comparto a rendimento garantito sia per consentire ai gestori un processo di amministrazione più efficace ed efficiente a fronte di maggiori disponibilità monetarie in gestione.

Per quanto attiene alle risultanze della gestione finanziaria, stante la sostanziale corrispondenza tra le politiche di investimento del Fondo prima e dopo la stipulazione delle nuove convenzioni di gestione, riteniamo che i dati per l'esercizio 2007 siano comparabili con le gestioni finanziarie dei precedenti esercizi.

Prima di indicare i dati relativi all'esercizio 2007 preme sottolineare che quasi contemporaneamente all'avvio delle nuove gestioni i mercati finanziari internazionali sono stati attraversati da un repentino aumento della percezione del rischio dovuto alla crisi del mercato dei titoli subprime che, dagli Stati Uniti, ha via via coinvolto anche gli altri mercati finanziari internazionali. Questo ha determinato nel periodo successivo al mese di agosto 2007 una performance complessivamente poco brillante dal punto di vista dei rendimenti e un aumento marcato della volatilità dei rendimenti stessi.

Si riportano di seguito i dati relativi alla performance netta (di commissioni, costi di transazione e imposta sostitutiva) e la valorizzazione della quota prodotta dal Service Amministrativo Previnet. Si fa presente che, da un punto di vista formale, i dati fino al 29 giugno 2007 si riferiscono a Fondo Dentisti, quelli successivi al neonato Fondo Sanità.

Tabella 1: performance netta comparto Scudo – 1/1-31/12/2007

data nav	valore quota	rendimento mensile
31/12/2006	12,732	
31/01/2007	12,753	0,16%
28/02/2007	12,804	0,40%
30/03/2007	12,814	0,08%
30/04/2007	12,827	0,10%
31/05/2007	12,822	-0,04%
29/06/2007	12,847	0,19%
31/07/2007	12,885	0,30%
31/08/2007	12,876	-0,07%
28/09/2007	12,892	0,12%
31/10/2007	12,931	0,30%

30/11/2007	12,967	0,28%
31/12/2007	12,958	-0,07%

Tabella 2 – performance netta comparto Progressione – 1/1-31/12/2007

data nav	valore quota	rendimento mensile
31/12/2006	10,967	
31/01/2007	11,063	0,88%
28/02/2007	11,029	-0,31%
30/03/2007	11,057	0,25%
30/04/2007	11,142	0,77%
31/05/2007	11,255	1,01%
29/06/2007	11,197	-0,52%
31/07/2007	11,060	-1,22%
31/08/2007	11,046	-0,13%
28/09/2007	11,071	0,23%
31/10/2007	11,152	0,73%
30/11/2007	10,955	-1,77%
31/12/2007	10,953	-0,02%

Tabella 3: performance netta comparto Espansione – 1/1-31/12/2007

data nav	valore quota	rendimento mensile
31/12/2006	8,959	
31/01/2007	9,112	1,71%
28/02/2007	8,937	-1,92%
30/03/2007	8,984	0,53%
30/04/2007	9,128	1,60%
31/05/2007	9,390	2,87%
29/06/2007	9,338	-0,55%
31/07/2007	9,159	-1,92%
31/08/2007	9,185	0,28%
28/09/2007	9,284	1,08%
31/10/2007	9,321	0,40%
30/11/2007	8,990	-3,55%
31/12/2007	8,897	-1,03%

Nel complesso e su base annua, i dati ufficiali forniti dal Service Amministrativo indicano le seguenti performance nette:

Performance comparto Scudo: 1,78%

Performance comparto Progressione: -0,13%

Performance comparto Espansione: -0,69%

A fronte di tali performance, la dinamica annua dell'andamento del benchmark (Fonte: Previnet) relativi alle tre gestioni sono stati i seguenti:

Benchmark comparto Scudo: 3,83%

Benchmark comparto Progressione: 1,67%

Benchmark comparto Espansione: -1,06%

Tenuto conto dell'importanza strategica della gestione finanziaria nel corso dei prossimi mesi anche a fronte della necessità di promozione del Fondo presso una platea più ampia e, verosimilmente, sensibile alle

differenze di performance tra Comparto e Benchmark, il Consiglio di Amministrazione procederà su base tendenzialmente mensile all'organizzazione di incontri con i Gestori. Sarà quella la sede per poter valutare le decisioni tattiche messe in atto per il costante miglioramento della performance nel corso del prossimo esercizio.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Mario Daleffe

---



**1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo**

<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	56.701.159	50.768.952
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	965.987	583.566
<b>50</b>	Crediti di imposta	46.878	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>57.714.024</b>	<b>51.352.518</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	1.320.869	586.127
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	38.290	103.365
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	113.484	80.043
<b>50</b>	Debiti di imposta	7.812	209.233
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.480.455</b>	<b>978.768</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>56.233.569</b>	<b>50.373.750</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	460.205	577.477

## 2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	6.031.935	6.583.574
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 72.767	2.225.918
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 135.578	- 175.062
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 208.345	2.050.856
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	- 2.837	- 8.130
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.820.753</b>	<b>8.626.300</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	39.066	- 209.233
<b>100</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.859.819</b>	<b>8.417.067</b>

### **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 della gestione del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31/12/2007 è assoggettato a revisione contabile, assegnato a Reconvi s.r.l., con sede in Strada Marosticana, 6 - 36100 Vicenza.

##### **Caratteristiche strutturali**

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007 e del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo gli esercenti la professione medica ed odontoiatrica iscritti all'ENPAM che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana; possono, altresì, aderire al Fondo gli infermieri liberi professionisti iscritti all'ENPAPI e i farmacisti iscritti all'ENPAF.

Destinatari del Fondo possono essere anche altre categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti ai rispettivi Enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera, ai sensi dell'art.3 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n°252, da parte dei medesimi.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

La gestione delle risorse di FONDOSANITA' è stata affidata a far data dal 09 luglio 2007 ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe:

- Comparto di Investimento denominato **Scudo**: Schroders Italy SIM S.p.A., con sede in Milano, via della Spiga 30;
- Comparto di Investimento denominato **Progressione**: Pioneer Investment Management SGR S.p.A., con sede in Milano, Galleria S. Carlo 6;
- Comparto di Investimento denominato **Espansione**: Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, via Visconti di Modrone 11/15.

I gestori sopra indicati sono subentrati nelle convenzioni di gestione già in essere con Capitalia A.M. S.p.A. (nei comparti Scudo ed Espansione) e Invesco Italia SGR S.p.A. (nel comparto Progressione).

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno dei tre comparti di investimento previsti, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio di investimento.

Più precisamente l'aderente può scegliere tra:

- il **Comparto A " Scudo "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità, dove i titoli di debito e le parti di OICR siano fino al 100% del valore totale di portafoglio;
- il **Comparto B " Progressione "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale, dove i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del valore totale di portafoglio;
- il **Comparto C " Espansione "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio.

L'aderente ha facoltà di chiedere la conversione delle quote di uno dei comparti in quote di altro comparto, purché sia trascorso almeno un anno dalla sottoscrizione iniziale delle quote del comparto o dall'ultima conversione di quote del comparto medesimo.

### **Organizzazione interna**

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato l'incarico professionale del 27 febbraio 2004 alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

### **Erogazione delle prestazioni**

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni a "Generali Vita S.p.A.", Compagnia di Assicurazioni, con sede in Via Marocchese n. 14 – 31021 Mogliano Veneto (TV), con decorrenza dal 25 novembre 2005.

L'aderente ha facoltà di destinare parte dei contributi versati, in misura comunque non superiore al 10% della propria contribuzione annua, all'acquisto di prodotti previdenziali complementari per la copertura dei rischi di invalidità permanente o morte. A tale fine è stata stipulata apposita polizza collettiva con "ZURICH INVESTMENTS Life S.p.A." Compagnia di Assicurazioni, con sede in Piazza Carlo Erba n. 6 – 20129 Milano, con decorrenza dal 01 gennaio 2001.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria Intesa SanPaolo, con riferimento alla sede operativa di Parma, sita in Via Langhirano 1/A.

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

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 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 ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Il bilancio è stato 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 di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono 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 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.

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti derivati (forward) sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore, che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello 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 risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo, e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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 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 dei costi comuni**

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio di ciascun comparto rapportato al patrimonio totale del Fondo Pensione.

### **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.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo dei professionisti iscritti al Fondo è di 3.386 unità.

#### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2007</b>	<b>ANNO 2006</b>
Aderenti attivi	3.386	3.286

#### **Comparto Scudo**

⇒ Iscritti attivi: 318

#### **Comparto Progressione**

⇒ Iscritti attivi: 1.035

#### **Comparto Espansione**

⇒ Iscritti attivi: 1.269

I restanti 764 aderenti, che non hanno effettuato alcun versamento, non hanno ancora manifestato la propria scelta del comparto.

#### **Fase di erogazione**

Pensionati: 7

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

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto

qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2007 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2007</b>	<b>COMPENSI 2006</b>
AMMINISTRATORI	7.747	7.747
SINDACI	20.000	25.374

**Ulteriori informazioni:**

**Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.



**RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)****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>56.701.159</b>	<b>50.768.952</b>
a) Depositi bancari	615.462	4.452.275
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.158.382	9.071.461
d) Titoli di debito quotati	2.206.011	82.500
e) Titoli di capitale quotati	27.359.944	18.988.689
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.863.348	17.959.643
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	290.155	120.648
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.183.835	93.736
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	24.022	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>965.987</b>	<b>583.566</b>
a) Cassa e depositi bancari	960.984	582.304
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	5.003	1.262
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>46.878</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>57.714.024</b>	<b>51.352.518</b>

**STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.320.869</b>	<b>586.127</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.320.869	586.127
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>38.290</b>	<b>103.365</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	23.358	103.365
e) Debiti su operazioni forward / future	14.932	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>113.484</b>	<b>80.043</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	113.484	80.043
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>7.812</b>	<b>209.233</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.480.455</b>	<b>978.768</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>56.233.569</b>	<b>50.373.750</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	460.205	577.477
Contributi da ricevere	- 460.205	- 577.477

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.031.935</b>	<b>6.583.574</b>
a) Contributi per le prestazioni	8.189.489	7.941.673
b) Anticipazioni	- 23.672	- 52.003
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.713.623	- 1.145.002
d) Trasformazioni in rendita	- 180.661	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 221.698	- 148.533
f) Premi per prestazioni accessorie	- 12.424	- 13.289
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 5.476	- 3.033
i) Altre entrate previdenziali	-	3.761
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 72.767</b>	<b>2.225.918</b>
a) Dividendi e interessi	1.086.212	749.349
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.158.979	1.476.569
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>- 135.578</b>	<b>- 175.062</b>
a) Società di gestione	- 109.240	- 153.039
b) Banca depositaria	- 26.338	- 22.023
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 208.345</b>	<b>2.050.856</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 2.837</b>	<b>8.130</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	131.532	128.681
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 59.194	- 55.809
c) Spese generali ed amministrative	- 83.466	- 80.265
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	8.291	737
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>5.820.753</b>	<b>8.626.300</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>39.066</b>	<b>- 209.233</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.859.819</b>	<b>8.417.067</b>

**RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI****3.1 COMPARTO SCUDO****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>5.496.246</b>	<b>4.637.000</b>
a) Depositi bancari	86.061	385.218
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	4.125.704
d) Titoli di debito quotati	-	40.000
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.863.348	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	65.585
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	546.837	20.493
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>88.291</b>	<b>67.820</b>
a) Cassa e depositi bancari	87.813	67.432
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	478	388
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>5.584.537</b>	<b>4.704.820</b>

**3.1.1 - STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>193.217</b>	<b>88.870</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	193.217	88.870
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.866</b>	<b>1.665</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.866	1.665
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>10.851</b>	<b>7.789</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	10.851	7.789
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>7.812</b>	<b>6.224</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>213.746</b>	<b>104.548</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>5.370.791</b>	<b>4.600.272</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	42.962	79.311
Contributi da ricevere	- 42.962	- 79.311

**3.1 COMPARTO SCUDO****3.1.2 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>688.018</b>	<b>334.639</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.244.598	886.484
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 476.034	- 526.721
d) Trasformazioni in rendita	- 19.460	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 54.490	- 20.192
f) Premi per prestazioni accessorie	- 1.431	- 1.899
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 5.165	- 3.033
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>91.855</b>	<b>77.387</b>
a) Dividendi e interessi	116.332	130.071
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 24.477	- 52.684
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>- 6.881</b>	<b>- 6.345</b>
a) Società di gestione	- 4.527	- 4.259
b) Banca depositaria	- 2.354	- 2.086
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>84.974</b>	<b>71.042</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>5.339</b>	<b>1.763</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	17.862	14.431
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 5.660	- 5.168
c) Spese generali ed amministrative	- 7.981	- 7.432
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.118	68
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>778.331</b>	<b>407.444</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 7.812</b>	<b>- 6.224</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>770.519</b>	<b>401.220</b>

**COMPARTO SCUDO****3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>361.324,298</b>		<b>4.600.272</b>
a) Quote emesse	95.923,112	1.238.002	
b) Quote annullate	- 42.771,499	- 549.984	
c) Variazione del valore quota	-	82.501	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		770.519
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>414.475,911</b>		<b>5.370.791</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2006 è pari a € 12,732.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 12,958.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 688.018, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari 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 - fase di accumulo****Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 5.496.246**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Schroders Italy SIM S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

**Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Schroders Italy SIM S.p.A.	5.493.709
<b>Totale</b>	<b>5.493.709</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale.

**a) Depositi bancari****€ 86.061**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 4.863.348, interamente rappresentati da quote di O.I.C.R., di seguito indicati specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	4.863.348	87,09
<b>Totale</b>			<b>4.863.348</b>	<b>87,09</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	4.863.348	4.863.348
Depositi bancari	86.061	-	86.061
<b>Totale</b>	<b>86.061</b>	<b>4.863.348</b>	<b>4.949.409</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	4.863.348	86.061	4.949.409
<b>Totale</b>	<b>4.863.348</b>	<b>86.061</b>	<b>4.949.409</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	768.301	EUR	4.863.348
<b>Totale</b>				<b>4.863.348</b>

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 3.742.906	7.766.737	4.023.831	11.509.643
Titoli di Debito quotati	-	38.315	38.315	38.315
Quote di OICR	- 4.930.000	80.000	- 4.850.000	5.010.000
<b>Totale</b>	<b>- 8.672.906</b>	<b>7.885.052</b>	<b>- 787.854</b>	<b>16.557.958</b>



**n) Altre attività della gestione finanziaria € 546.837**

La voce si compone dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di switch non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 139.261) e dei crediti per i contributi riconciliati nel mese di dicembre (€ 407.576).

**40 - Attività della gestione amministrativa € 88.291****a) Cassa e depositi bancari € 87.813**

La voce è composta per € 86.987 della quota parte di spettanza della "Linea Scudo" del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 826 dai crediti verso banche per competenze. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, per la quota parte di spettanza della "Linea Scudo" risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2007
074013180179	C/raccolta	87.006
074076630187	C/spese	- 19
	<b>Totale</b>	<b>86.987</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 478**

La voce è riferita per € 223 ad un credito verso aderenti per il versamento anticipato da parte del Fondo del premio per la polizza complementare, per € 183 ad anticipi a fornitori (per un'utenza telefonica e per spese notarili) e per i residui € 72 al credito per un doppio pagamento di commissioni di gestione.

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale € 193.217****a) Passività della gestione previdenziale € 193.217**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso Aderenti per prestazione in rendita	59
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	23.726
Debiti verso aderenti per cambio comparto	59.260
Erario c/ritenute su redditi da rendita	11
Debiti verso Fondi Pensione c/trasferimento posizione in uscita	38.129
Contributi da riconciliare	72.010
Contributi da identificare	22

**20 - Passività della gestione finanziaria € 1.866**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 1.866**

La voce è composta per € 1.244 da debiti per commissioni di gestione e per € 622 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 10.851****b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 10.851**

La voce si compone delle seguenti poste:

Contributi previdenziali erroneamente versati	781
Fornitori	5.037
Fatture da ricevere	3.834
Debiti per commissioni di gestione da saldare	671
Altri debiti	525
Debiti verso amministratori	3

I debiti per fatture da ricevere comprendono costi per servizi di competenza dell'esercizio in esame e sono così ripartiti:

Compenso e rimborso spese sindaci	2.449
Reconvi s.r.l.	1.176
Studio notarile Notaio Perna	208
Telecom	1

**50 – Debiti di imposta** **€ 7.812**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

**Conti d'ordine** **€ 42.962**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2007 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

**3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo****10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 688.018****a) Contributi per le prestazioni** **€ 1.244.598**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	822.369

Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	420.798
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	1.431
<b>Totale 10 a)</b>	<b>1.244.598</b>

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ 476.034**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	437.905
Trasferimento posizioni individuali ad altri fondi	38.129

**d) Trasformazioni in rendita**

**€ 19.460**

La voce rappresenta l'importo delle posizioni individuali che viene trasformato in rendita al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ 54.490**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

**f) Premi per prestazioni accessorie**

**€ 1.431**

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

**h) Altre uscite previdenziali**

**€ 5.165**

La voce è relativa allo storno di una contribuzione erroneamente versata da un iscritto che il Fondo ha provveduto a restituire all'inizio del nuovo esercizio.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 91.855**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	89.218	- 37.646
Titoli di Debito quotati	870	-
Quote di O.I.C.R.	-	13.348
Depositi bancari	26.244	-
Altri costi	-	- 193
Altri ricavi	-	14
<b>Totale</b>	<b>116.332</b>	<b>24.477</b>

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie, la voce altri ricavi si riferisce invece ad una sopravvenienza.

**40 - Oneri di gestione** **€ 6.881**

**a) Commissioni di Gestione** **€ 4.527**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Capitalia A.M. S.p.A.	2.414	115	2.529
Schroders Italy SIM S.p.A.	1.998	-	1.998
<b>Totale</b>	<b>4.412</b>	<b>115</b>	<b>4.527</b>

**b) Commissioni Banca Depositaria** **€ 2.354**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2007.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ 5.339**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 17.862**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quota contribuzione destinata a spese	17.056
Quota di iscrizione una tantum	806

L'intero importo delle quote di iscrizione una tantum versate nel 2007 dagli iscritti è stato utilizzato per la copertura degli oneri di gestione amministrativa e non ha quindi costituito oggetto di risconto al 2008.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ 5.660**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 5.301 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 359.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ 7.981**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese generali e amministrative:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi sindaci	2.380
Compensi amministratori	741

Rimborso spese amministratori	295
Viaggi e trasferte	171
Rimborso spese sindaci	69
Contributo INPS collaboratori esterni	49

**Spese per servizi e varie**

Controllo interno	1.377
Compensi società di revisione	1.004
Spese per stampa ed invio certificati	744
Contributo annuale di vigilanza Covip	345
Spese notarili	338
Rimborso spese società di revisione	172
Spese di rappresentanza	98
Spese telefoniche	55
Valori bollati	64
Rimborso spese società controllo interno	79

**g) Oneri e proventi diversi****€ 1.118**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

**Proventi**

Interessi attivi c/c raccolta	1.725
Interessi attivi c/c spese	30
Sopravvenienze attive	546

**Oneri**

Sopravvenienze passive	41
Oneri bancari	277
Sanzioni amministrative e interessi moratori	857
Interessi passivi su c/c	8

**80 - Imposta sostitutiva****€ 7.812**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2006 (A)	4.600.272
Patrimonio 2007 ante imposta (B)	5.378.603
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	778.331
Gestione previdenziale (D)	688.018
Proventi deducibili (E)	19.293
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	71.020
<b>Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%</b>	<b>7.812</b>

**3.2 COMPARTO PROGRESSIONE****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>21.990.988</b>	<b>19.363.264</b>
a) Depositi bancari	374.016	1.372.460
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.615.140	-
d) Titoli di debito quotati	2.206.011	-
e) Titoli di capitale quotati	6.421.568	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	17.959.643
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	197.263	350
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.152.968	30.811
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	24.022	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>437.104</b>	<b>267.397</b>
a) Cassa e depositi bancari	435.174	267.345
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.930	52
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>11.795</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>22.439.887</b>	<b>19.630.661</b>

**3.2.1 STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>561.755</b>	<b>260.988</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	561.755	260.988
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>25.700</b>	<b>43.961</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	10.768	43.961
e) Debiti su operazioni forward / future	14.932	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>43.778</b>	<b>30.452</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	43.778	30.452
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>71.465</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>631.233</b>	<b>406.866</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>21.808.654</b>	<b>19.223.795</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	179.486	208.508
Contributi da ricevere	- 179.486	- 208.508



**3.2 COMPARTO PROGRESSIONE****3.2.2 CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.623.579</b>	<b>2.661.453</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.252.411	3.127.594
b) Anticipazioni	- 4.090	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 373.304	- 364.034
d) Trasformazioni in rendita	- 161.201	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 86.226	- 97.848
f) Premi per prestazioni accessorie	- 4.011	- 4.259
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>- 9.767</b>	<b>774.241</b>
a) Dividendi e interessi	308.181	78.182
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 317.948	696.059
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>- 41.892</b>	<b>- 68.661</b>
a) Società di gestione	- 31.793	- 60.268
b) Banca depositaria	- 10.099	- 8.393
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 51.659</b>	<b>705.580</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.144</b>	<b>- 730</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	52.698	51.591
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 22.835	- 21.343
c) Spese generali ed amministrative	- 32.197	- 30.696
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.478	282
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>2.573.064</b>	<b>3.366.303</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>11.795</b>	<b>- 71.465</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.584.859</b>	<b>3.294.838</b>

**COMPARTO PROGRESSIONE****3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.752.847,809</b>		<b>19.223.795</b>
a) Quote emesse	294.674,265	3.248.400	
b) Quote annullate	- 56.480,111	- 624.821	
c) Variazione valore quote	-	- 38.720	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		2.584.859
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.991.041,963</b>		<b>21.808.654</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2006 è pari a € 10,967.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,953.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.623.579, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari 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 - fase di accumulo****Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 21.990.988**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

**Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	21.962.579
<b>Totale</b>	<b>21.962.579</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale.

**a) Depositi bancari****€ 374.016**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 20.242.719, così dettagliati:

- € 11.615.140 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 2.206.011 relativi a titoli di debito quotati;

– € 6.421.568 relativi a titoli di capitali quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.257.100	14,51
FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2009 3,5	FR0106589437	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.689.885	7,53
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/4/2009 2,75	NL0000101707	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.672.800	7,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.644.070	7,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.641.585	7,32
FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.391.805	6,20
KFW 17/04/2009 3,5	DE0002760923	I.G - TDebito Q UE	1.386.865	6,18
EUROHYPO AG 05/07/2010 5,75	DE0003138038	I.G - TDebito Q UE	514.550	2,29
SCIP 2 A5 26/04/2025 FLOATING	IT0003837074	I.G - TDebito Q IT	205.929	0,92
SWEDISH GOVERNMENT 01/12/2009 4	SE0001173709	I.G - TStato Org.Int Q UE	200.754	0,89
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	US8740541094	I.G - TCapitale Q OCSE	162.316	0,72
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	160.595	0,72
MERCK & CO. INC.	US5893311077	I.G - TCapitale Q OCSE	149.489	0,67
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	144.156	0,64
LOEWS CORP - CAROLINA GROUP	US5404242076	I.G - TCapitale Q OCSE	131.534	0,59
EXELON CORP	US30161N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	123.783	0,55
EUTELSAT COMMUNICATIONS	FR0010221234	I.G - TCapitale Q UE	121.632	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2009 3	FR0000571424	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.141	0,52
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	113.307	0,50
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	US7445731067	I.G - TCapitale Q OCSE	110.379	0,49
SCHERING-PLOUGH CORP	US8066051017	I.G - TCapitale Q OCSE	106.480	0,47
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	I.G - TCapitale Q OCSE	105.137	0,47
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	104.528	0,47
CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	102.573	0,46
CVS CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	102.230	0,46
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	101.660	0,45
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	100.835	0,45
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	100.398	0,45
COMP 2007-2 A 25/10/2020 FLOATING	IT0004252760	I.G - TDebito Q IT	98.667	0,44
SOVEREIGN BANCORP INC	US8459051087	I.G - TCapitale Q OCSE	97.273	0,43
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268741073	I.G - TCapitale Q OCSE	94.652	0,42
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	93.217	0,42
BANCO POPOLARE SPA	IT0004231566	I.G - TCapitale Q IT	92.324	0,41
NEWMONT MINING CORP	US6516391066	I.G - TCapitale Q OCSE	89.460	0,40
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	87.595	0,39
BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	79.335	0,35
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	74.936	0,33
JAPAN TOBACCO INC	JP3726800000	I.G - TCapitale Q OCSE	72.904	0,32
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	72.764	0,32
QUESTAR CORP	US7483561020	I.G - TCapitale Q OCSE	72.324	0,32
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JP3270000007	I.G - TCapitale Q OCSE	71.940	0,32
TIME WARNER INC	US8873171057	I.G - TCapitale Q OCSE	71.497	0,32
MOTOROLA INC	US6200761095	I.G - TCapitale Q OCSE	71.118	0,32
KRAFT FOODS INC-A	US50075N1046	I.G - TCapitale Q OCSE	70.819	0,32
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	US6494451031	I.G - TCapitale Q OCSE	70.530	0,31
MERRILL LYNCH & CO INC	US5901881087	I.G - TCapitale Q OCSE	67.059	0,30
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	65.195	0,29
UNUMPROVIDENT CORP	US91529Y1064	I.G - TCapitale Q OCSE	64.287	0,29
CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	64.214	0,29
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	62.460	0,28
Altri			2.774.633	12,36
<b>Totale</b>			<b>20.242.719</b>	<b>90,19</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
------------	--------	----------	------------	--------

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	6.542.755	5.072.385	-	11.615.140
Titoli di Debito quotati	304.596	1.901.415	-	2.206.011
Titoli di Capitale quotati	273.534	1.436.451	4.711.583	6.421.568
Depositi bancari	374.016	-	-	374.016
<b>Totale</b>	<b>7.494.901</b>	<b>8.410.251</b>	<b>4.711.583</b>	<b>20.616.735</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

<b>Divisa/Voci</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	11.414.386	2.206.011	1.231.815	326.544	15.178.756
USD	-	-	3.480.925	3.355	3.484.280
JPY	-	-	955.447	1.399	956.846
GBP	-	-	478.170	3.822	481.992
CHF	-	-	131.125	19.730	150.855
SEK	200.754	-	-	9.292	210.046
NOK	-	-	69.774	3.179	72.953
CAD	-	-	45.324	4.463	49.787
AUD	-	-	28.988	2.232	31.220
<b>Totale</b>	<b>11.615.140</b>	<b>2.206.011</b>	<b>6.421.568</b>	<b>374.016</b>	<b>20.616.735</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

<b>Divisa</b>	<b>Tipo posizione</b>	<b>Nominale</b>	<b>Cambio</b>	<b>Valore posizione</b>
USD	CORTA	850.000	1,4721	577.406
USD	LUNGA	850.000	1,4721	577.406
<b>Totale</b>				<b>1.154.812</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>
Titoli di Stato quotati	2,18600	0,96900
Titoli di Debito quotati	0,50000	1,49300

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 si segnalano posizioni in conflitto di interesse poste in essere dal gestore.

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	- 15.253.452	3.651.485	- 11.601.967	18.904.937
Titoli di Debito quotati	- 2.303.577	-	- 2.303.577	2.303.577
Titoli di capitale quotati	- 14.705.917	7.360.740	- 7.345.177	22.066.657
Quote di OICR	- 1.124.057	19.530.939	18.406.882	20.654.996
<b>Totale</b>	<b>- 33.387.003</b>	<b>30.543.164</b>	<b>- 2.843.839</b>	<b>63.930.167</b>

**Commissioni di negoziazione**

<b>Voci</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	18.904.937	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.303.577	-
Titoli di Capitale quotati	19.937	7.540	27.477	22.066.657	0,1250
Quote di OICR	-	-	-	20.654.996	-
<b>Totale</b>	<b>19.937</b>	<b>7.540</b>	<b>27.477</b>	<b>63.930.167</b>	<b>0,0430</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 197.263**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 1.152.968**

La voce si compone dei crediti per dividendi da incassare (€ 5.265), dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di switch non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 43.421) e dei crediti per i contributi riconciliati nel mese di dicembre (€ 1.104.282).

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future****€ 24.022**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2007.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 437.104****a) Cassa e depositi bancari****€ 435.174**

La voce è composta per € 431.841 dalla quota parte di spettanza della "Linea Progressione" del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 3.333 dai crediti verso banche per competenze. Nel dettaglio i saldi dei conti correnti per la quota parte di spettanza della "Linea Progressione" risultano essere:

<b>Numero conto</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/12/2007</b>
---------------------	--------------------	----------------------------

074013180179	C/raccolta	431.918
074076630187	C/spese	-77
	<b>Totale</b>	<b>431.841</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 1.930**

La voce è riferita per € 901 ad un credito verso aderenti per il versamento anticipato da parte del Fondo del premio per la polizza complementare, per € 738 ad anticipi a fornitori (per un'utenza telefonica e per spese notarili) e per i residui € 291 al credito per un doppio pagamento di commissioni di gestione.

**50 – Crediti di imposta****€ 11.795**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale****€ 561.755**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso Aderenti per prestazione in rendita	236
Debiti verso Aderenti c/anticipazioni	4.090
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	97.482
Debiti verso aderenti per cambio comparto	65.621
Erario c/ritenute su redditi da rendita	43
Debiti verso Fondi Pensione c/trasferimento posizione in uscita	103.684
Contributi da riconciliare	290.509
Contributi da identificare	90

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 25.700****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 10.768**

La voce è composta per € 7.892 da debiti per commissioni di gestione, per € 2.651 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e per € 225 da altre passività della gestione finanziaria.

**e) Debiti su operazioni forward / future****€ 14.932**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2007.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 43.778****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 43.778**

La voce si compone delle seguenti poste:

Contributi previdenziali erroneamente versati	3.150
Fornitori	20.319
Fatture da ricevere	15.469
Debiti per commissioni di gestione da saldare	2.709
Altri debiti	2.118
Debiti verso amministratori	13

I debiti per fatture da ricevere comprendono costi per servizi di competenza dell'esercizio in esame e sono così ripartiti:

Compenso e rimborso spese sindaci	9.881
Reconvi s.r.l.	4.745
Studio notarile Notaio Perna	838
Telecom	5

**Conti d'ordine****€ 179.486**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2007 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo****10 – Saldo della gestione previdenziale € 2.623.579****a) Contributi per le prestazioni € 3.252.411**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	2.765.582
Trasferimento da altri fondi	26.483
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	456.335
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	4.011
<b>Totale 10 a)</b>	<b>3.252.411</b>

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

**b) Anticipazioni € 4.090**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

**c) Trasferimenti e riscatti € 373.304**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni per riscatto	2.919
Liquidazioni posizioni per riscatto totale	15.657
Trasferimento posizione individuali per cambio comparto	116.214
Trasferimento posizione individuali in uscita	238.514

**d) Trasformazioni in rendita € 161.201**

La voce rappresenta l'importo delle posizioni individuali che viene trasformato in rendita al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

**e) Erogazioni in forma di capitale € 86.226**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

**f) Premi per prestazioni accessorie € 4.011**

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 9.767**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:



Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	198.231	100.312
Titoli di Debito quotati	35.913	8.234
Titoli di Capitale quotati	37.695	- 885.404
Quote di OICR	-	447.237
Depositi bancari	36.342	-
Opzioni	-	19.948
Commissioni di negoziazione	-	- 27.478
Commissioni di retrocessione	-	20.399
Risultato della gestione cambi	-	- 4.261
Altri costi	-	- 1.091
Altri ricavi	-	4.156
<b>Totale</b>	<b>308.181</b>	<b>- 317.948</b>

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

**40 – Oneri di gestione** **€ 41.892**

**a) Commissioni di Gestione** **€ 31.793**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	14.699	-	14.699
Invesco Italia Sgr S.p.A.	15.443	1.651	17.094
<b>Totale</b>	<b>30.142</b>	<b>1.651</b>	<b>31.793</b>

**b) Commissioni Banca Depositaria** **€ 10.099**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2007.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 1.144**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi** **€ 52.698**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quota contribuzione destinata a spese	50.878
Quota di iscrizione una tantum	1.820

L'intero importo delle quote di iscrizione una tantum versate nel 2007 dagli iscritti è stato utilizzato per la copertura degli oneri di gestione amministrativa e non ha quindi costituito oggetto di risconto al 2008.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ 22.835**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 21.387 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 1.448.

**c) Spese generali ed amministrative****€ 32.197**

Le seguenti voci evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese generali e amministrative:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi sindaci	9.602
Compensi amministratori	2.988
Rimborso spese amministratori	1.190
Viaggi e trasferte	690
Rimborso spese sindaci	279
Contributo INPS collaboratori esterni	199

**Spese per servizi e varie**

Controllo interno	5.555
Compensi società di revisione	4.050
Spese per stampa ed invio certificati	3.000
Contributo annuale di vigilanza Covip	1.392
Spese notarili	1.362
Rimborso spese società di revisione	694
Spese di rappresentanza	397
Spese telefoniche	222
Valori bollati	260
Rimborso spese società controllo interno	317

**g) Oneri e proventi diversi****€ 3.478**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

**Proventi**

Interessi attivi c/c raccolta	6.959
Interessi attivi c/c spese	119
Sopravvenienze attive	1.175

**Oneri**

Sopravvenienze passive	167
------------------------	-----

Oneri bancari	1.118
Sanzioni amministrative e interessi moratori	3.457
Interessi passivi su c/c	33

**80 - Imposta sostitutiva****€ 11.795**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2006 (A)	19.223.795
Patrimonio 2007 ante imposta (B)	21.796.859
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	2.573.064
Gestione previdenziale (D)	2.623.579
Proventi deducibili (E)	56.709
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	- 107.224
<b>Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%</b>	- 11.795

**3.3 COMPARTO ESPANSIONE****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>29.213.925</b>	<b>26.768.688</b>
a) Depositi bancari	155.385	2.694.597
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.543.242	4.945.757
d) Titoli di debito quotati	-	42.500
e) Titoli di capitale quotati	20.938.376	18.988.689
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	92.892	54.713
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.484.030	42.432
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>440.592</b>	<b>248.349</b>
a) Cassa e depositi bancari	437.997	247.527
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.595	822
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>35.083</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>29.689.600</b>	<b>27.017.037</b>

**3.3.1 STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>565.897</b>	<b>236.269</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	565.897	236.269
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>10.724</b>	<b>57.739</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	10.724	57.739
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>58.855</b>	<b>41.802</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	58.855	41.802
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>131.544</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>635.476</b>	<b>467.354</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>29.054.124</b>	<b>26.549.683</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	237.757	289.658
Contributi da ricevere	- 237.757	- 289.658

**3.3 COMPARTO ESPANSIONE****3.3.2 CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.720.338</b>	<b>3.587.482</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.692.480	3.927.595
b) Anticipazioni	- 19.582	- 52.003
c) Trasferimenti e riscatti	- 864.285	- 254.247
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 80.982	- 30.493
f) Premi per prestazioni accessorie	- 6.982	- 7.131
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 311	-
i) Altre entrate previdenziali	-	3.761
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	- <b>154.855</b>	- <b>1.374.290</b>
a) Dividendi e interessi	661.699	541.096
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 816.554	- 833.194
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>86.805</b>	- <b>100.056</b>
a) Società di gestione	- 72.920	- 88.512
b) Banca depositaria	- 13.885	- 11.544
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	- <b>241.660</b>	- <b>1.274.234</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>9.320</b>	- <b>9.163</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	60.972	62.659
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 30.699	- 29.298
c) Spese generali ed amministrative	- 43.288	- 42.137
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.695	387
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>2.469.358</b>	<b>4.852.553</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>35.083</b>	- <b>131.544</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.504.441</b>	<b>4.721.009</b>

**COMPARTO ESPANSIONE****3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>2.963.316,911</b>		<b>26.549.683</b>
a) Quote emesse	408.121,271	3.690.187	
b) Quote annullate	- 105.854,888	- 969.849	
c) Variazione valore quote	-	- 215.897	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		2.504.441
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.265.583,294</b>		<b>29.054.124</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2006 è pari a € 8,959.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 8,897.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.720.338, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari 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 - fase di accumulo****Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 29.213.925**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Eurizon Capital SGR S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

**Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Eurizon Capital SGR S.p.A.	29.199.559
<b>Totale</b>	<b>29.199.559</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale.

**a) Depositi bancari****€ 155.385**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 27.481.618 così dettagliati:

- € 6.543.242 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;

– € 20.938.376 relativi a titoli di capitali quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2009 4,5	DE0001135127	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.120.461	3,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	986.442	3,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	913.252	3,08
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	743.263	2,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	716.266	2,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	649.392	2,19
HALLIBURTON CO	US4062161017	I.G - TCapitale Q OCSE	561.426	1,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	553.630	1,86
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	420.579	1,42
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	391.002	1,32
BUNDES OBLIGATION 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	390.132	1,31
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	380.942	1,28
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	378.854	1,28
NESTLE SA-REGISTERED	CH0012056047	I.G - TCapitale Q OCSE	369.565	1,24
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	366.384	1,23
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	361.574	1,22
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	359.993	1,21
BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	I.G - TCapitale Q OCSE	359.935	1,21
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	350.748	1,18
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	347.905	1,17
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON	IT0004244809	I.G - TStato Org.Int Q IT	332.134	1,12
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	330.299	1,11
VOLKSWAGEN AG	DE0007664005	I.G - TCapitale Q UE	324.279	1,09
MONSANTO CO	US61166W1018	I.G - TCapitale Q OCSE	319.190	1,08
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268741073	I.G - TCapitale Q OCSE	315.559	1,06
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	300.723	1,01
PETRO-CANADA	CA71644E1025	I.G - TCapitale Q OCSE	298.405	1,01
CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	296.180	1,00
BJ SERVICES CO	US0554821035	I.G - TCapitale Q OCSE	295.204	0,99
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	US25271C1027	I.G - TCapitale Q OCSE	290.154	0,98
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	284.603	0,96
SYNGENTA AG	CH0011037469	I.G - TCapitale Q OCSE	281.055	0,95
EXELON CORP	US30161N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	280.064	0,94
PRAXAIR INC	US74005P1049	I.G - TCapitale Q OCSE	271.174	0,91
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	270.994	0,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2009 5,15	ES0000012064	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.336	0,91
NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	I.G - TCapitale Q UE	253.686	0,85
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	253.229	0,85
MARATHON OIL CORP	US5658491064	I.G - TCapitale Q OCSE	244.457	0,82
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	I.G - TCapitale Q OCSE	230.985	0,78
MERCK & CO. INC.	US5893311077	I.G - TCapitale Q OCSE	225.043	0,76
GENENTECH INC	US3687104063	I.G - TCapitale Q OCSE	220.332	0,74
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	216.049	0,73
NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	213.843	0,72
SARA LEE CORP	US8031111037	I.G - TCapitale Q OCSE	212.726	0,72
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	I.G - TCapitale Q OCSE	206.315	0,69
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	202.327	0,68
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2009 4	AT0000384821	I.G - TStato Org.Int Q UE	190.618	0,64
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	186.743	0,63
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	186.292	0,63
Altri			8.956.875	30,17
<b>Totale</b>			<b>27.481.618</b>	<b>92,53</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
------------	--------	----------	------------	--------



<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	4.151.116	2.392.126	-	6.543.242
Titoli di Capitale quotati	230.572	6.912.133	13.795.671	20.938.376
Depositi bancari	155.385	-	-	155.385
<b>Totale</b>	<b>4.537.073</b>	<b>9.304.259</b>	<b>13.795.671</b>	<b>27.637.003</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

<b>Divisa/Voci</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	6.543.242	5.382.694	121.284	12.047.220
USD	-	10.287.139	13.470	10.300.609
JPY	-	1.319.751	11.673	1.331.424
GBP	-	1.700.730	4.819	1.705.549
CHF	-	1.530.441	726	1.531.167
SEK	-	59.281	944	60.225
DKK	-	-	88	88
NOK	-	-	171	171
CAD	-	298.405	1.528	299.933
AUD	-	359.935	682	360.617
<b>Totale</b>	<b>6.543.242</b>	<b>20.938.376</b>	<b>155.385</b>	<b>27.637.003</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>
Titoli di Stato quotati	1,92400	1,49900

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 si segnalano posizioni in conflitto di interesse poste in essere dal gestore.

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	- 18.484.126	16.977.358	- 1.506.768	35.461.484

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Debito quotati	-	40.730	40.730	40.730
Titoli di capitale quotati	- 31.966.338	29.076.042	- 2.890.296	61.042.380
<b>Totale</b>	<b>- 50.450.464</b>	<b>46.094.130</b>	<b>- 4.356.334</b>	<b>96.544.594</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.

<b>Voci</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	11	74	85	35.461.484	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	40.730	-
Titoli di Capitale quotati	65.420	53.431	118.851	61.042.380	0,1950
<b>Totale</b>	<b>65.431</b>	<b>53.505</b>	<b>118.936</b>	<b>96.544.594</b>	<b>0,1230</b>

### l) Ratei e risconti attivi

**€ 92.892**

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 1.484.030**

La voce si compone dei crediti per dividendi da incassare (€ 23.861), dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di switch non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 50.114) e dei crediti per i contributi riconciliati nel mese di dicembre (€ 1.410.055).

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 440.592**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 437.997**

La voce è composta per € 433.517 dalla quota parte di spettanza della "Linea Espansione" del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 4.480 dai crediti verso banche per competenze. Nel dettaglio i saldi dei conti correnti, per la quota parte di spettanza della "Linea Espansione" risultano essere:

<b>Numero conto</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/12/2007</b>
074013180179	C/raccolta	433.620
074076630187	C/spese	-103
	<b>Totale</b>	<b>433.517</b>

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

**€ 2.595**

La voce è riferita per € 1.212 ad un credito verso aderenti per il versamento anticipato da parte del Fondo del premio per la polizza complementare, per € 992 ad anticipi a fornitori (per un'utenza telefonica e per spese notarili) e per i residui € 391 al credito per un doppio pagamento di commissioni di gestione.

**50 – Crediti di imposta****€ 35.083**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Espansione.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale****€ 565.897**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso Aderenti per prestazione in rendita	318
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	39.307
Debiti verso aderenti per cambio comparto	107.916
Erario c/ritenute su redditi da rendita	58
Debiti verso Fondi Pensione c/trasferimento posizione in uscita	27.617
Contributi da riconciliare	390.560
Contributi da identificare	121

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 10.724****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 10.724**

La voce è composta per € 7.131 da debiti per commissioni di gestione e per € 3.593 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 58.855****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 58.855**

La voce si compone delle seguenti poste:

Contributi previdenziali erroneamente versati	4.234
Fornitori	27.318
Fatture da ricevere	20.796
Debiti per commissioni di gestione da saldare	3.642
Altri debiti	2.847
Debiti verso amministratori	18

I debiti per fatture da ricevere comprendono costi per servizi di competenza dell'esercizio in esame e sono così ripartiti:

Compenso e rimborso spese sindaci	13.284
Reconvi s.r.l.	6.379
Studio notarile Notaio Perna	1.126
Telecom	7

**Conti d'ordine****€ 237.757**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2007 incassati e accreditati alle posizioni individuali solo nei primi giorni del nuovo anno.

**6.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo****10 – Saldo della gestione previdenziale****€ 2.720.338****a) Contributi per le prestazioni****€ 3.692.480**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	3.433.190
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	252.308
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	6.982
<b>Totale 10 a)</b>	<b>3.692.480</b>

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

**b) Anticipazioni****€ 19.582**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2007, ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

**c) Trasferimenti e riscatti****€ 864.285**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione individuali in uscita	288.962
Trasferimento posizione individuali per cambio comparto	575.323

**e) Erogazioni in forma di capitale****€ 80.982**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art. 11 del D.lgs. 252/05.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € 6.982

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

**h) Altre uscite previdenziali** € 311

La voce è relativa allo storno di una contribuzione erroneamente versata da un iscritto.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 154.855

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	198.923	60.256
Titoli di Debito quotati	944	-
Titoli di Capitale quotati	405.282	- 702.311
Depositi bancari	56.550	-
Opzioni	-	2.535
Commissioni di negoziazione	-	- 118.936
Risultato della gestione cambi	-	- 56.816
Altri costi	-	- 1.429
Altri ricavi	-	147
<b>Totale</b>	<b>661.699</b>	<b>- 816.554</b>

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

**40 – Oneri di gestione** € 86.805**a) Commissioni di Gestione** € 72.920

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Eurizon Capital SGR SpA	13.400	-	13.400
Fineco SGR SpA	28.478	31.042	59.520
<b>Totale</b>	<b>41.878</b>	<b>31.042</b>	<b>72.920</b>

**b) Commissioni Banca Depositaria** € 13.885

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2007.

**60 – Saldo della gestione amministrativa € 9.320**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi € 60.972**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quota contribuzione destinata a spese	60.296
Quota di iscrizione una tantum	676

L'intero importo delle quote di iscrizione una tantum versate nel 2007 dagli iscritti all'atto è stato utilizzato per la copertura degli oneri di gestione amministrativa e non ha quindi costituito oggetto di risconto al 2008.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 30.699**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolta da Previnet S.p.A. per € 28.753 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 1.946.

**c) Spese generali ed amministrative € 43.288**

Le seguenti voci evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese generali e amministrative:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi sindaci	12.909
Compensi amministratori	4.018
Rimborso spese amministratori	1.600
Viaggi e trasferte	928
Rimborso spese sindaci	375
Contributo INPS collaboratori esterni	268

**Spese per servizi e varie**

Controllo interno	7.468
Compensi società di revisione	5.445
Spese per stampa ed invio certificati	4.033
Contributo annuale di vigilanza Covip	1.872
Spese notarili	1.831
Rimborso spese società di revisione	934
Spese di rappresentanza	534
Spese telefoniche	298
Valori bollati	349
Rimborso spese società controllo interno	426

**g) Oneri e proventi diversi****€ 3.695**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

**Proventi**

Interessi attivi c/c raccolta	9.357
Interessi attivi c/c spese	160
Sopravvenienze attive	1.580

**Oneri**

Sopravvenienze passive	1.208
Oneri bancari	1.503
Sanzioni amministrative e interessi moratori	4.647
Interessi passivi su c/c	44

**80 - Imposta sostitutiva****€ 35.083**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2006 (A)	26.549.683
Patrimonio 2007 ante imposta (B)	29.019.041
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	2.469.358
Gestione previdenziale (D)	2.720.338
Proventi deducibili (E)	67.954
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	- 318.934
<b>Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%</b>	<b>- 35.083</b>

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luigi Mario Daleffe

---