

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE**

**FONDO PENSIONE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO
STATO - EUROFER**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2409-TER DEL CODICE CIVILE**

Agli Associati del
Fondo Pensione Nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato - Eurofer

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Nazionale a capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato - Eurofer al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori del Fondo Pensione Nazionale a capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato - Eurofer. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 aprile 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Nazionale a capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato - Eurofer al 31 dicembre 2007, è conforme alle norme di legge ed alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

Milano, 2 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore contabile)

**Relazione del Collegio dei Sindaci
al Bilancio del 31 dicembre 2007**

Signori Delegati,

l'assemblea del 15/02/2007, ha conferito alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.P.A., iscritta nel Registro istituito presso la CONSOB, l'incarico del controllo contabile di cui agli artt. 2409-*bis* e seguenti del Codice civile.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2007 la nostra attività si è espletata utilizzando le norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dalla normativa COVIP.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sull'osservanza della normativa specifica di riferimento;
- abbiamo partecipato a tutte le Assemblee dei Delegati e a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione dell'anno 2007 avvenute nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;
- nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto ai controlli di nostra competenza e vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C., di cui abbiamo dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e, dalle

suddette informazioni e dai fatti di gestione dei quali siamo venuti a conoscenza, abbiamo tratto la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte nell'assemblea dei delegati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;

- abbiamo incontrato il soggetto incaricato del controllo contabile nonché il responsabile del controllo interno e non ci sono stati segnalati dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;

- abbiamo acquisito conoscenze e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili incaricati e a tale proposito non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dal soggetto incaricato del controllo contabile.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c. o esposti. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2007, in merito al quale rileviamo che, non essendo a noi demandato il controllo contabile, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale proposito non abbiamo osservazioni da formulare.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni a riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, concordiamo con l'impostazione del bilancio chiuso al 31/12/2007 così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 02 aprile 2008

I Sindaci

**FONDO PENSIONE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE PER
I LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO
“EUROFER”**

Sede: Piazza della Croce Rossa n. 1 - Roma

**Relazione sulla Gestione
Esercizio 2007**

Denominazione Sociale:

Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato
EUROFER

Sede legale

Piazza della Croce Rossa, 1 – Roma

Consiglio Di Amministrazione:

Presidente	Giovanni D'AMBROS
Vice Presidente	Luciano MAGGI
Consiglieri	Antonio CACCIAGLIA Riccardo CESARI Marco DOGLIO Raffaele D'ONOFRIO Enrico GRIGLIATTI Claudio GUAITOLI Romano IONI Roberto MANNOZZI Osvaldo MARINIG Goffredo PATRIARCA

Collegio dei Sindaci:

Presidente	Vincenzo PAGNOZZI
Sindaci	Gianluca LACONI Salvatore LAMPONE Luigi MAROTTA

Società di revisione contabile: PricewaterhouseCoopers S.p.A.

**FONDO PENSIONE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE PER I
LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO
EUROFER**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2007

Signore Delegate e Signori Delegati,
il 2007 è stato un anno di grande importanza per la previdenza complementare. Anche grazie ad iniziative legislative incentivanti Eurofer ha visto crescere significativamente sia il numero degli aderenti che il patrimonio e ha registrato, grazie alla attività delle parti sociali, un deciso ampliamento della platea dei destinatari.

Gli iscritti sono aumentati in un anno di 12245 unità passando da 32125 a 44370 con un incremento del 38,1%.

L'attivo netto destinato alle prestazioni è cresciuto del 25,6% passando da € 211.565.886 a € 265.859.334.

Le aziende associate a fine anno erano 39 contro le 8 di fine 2006.

L'Assemblea dei Delegati, nella riunione del 11 maggio, ha provveduto a nominare, quale componente del C.d.A., il sig. Osvaldo Marinig in sostituzione del dimissionario Giuseppe Castro.

Nella seconda metà del 2007 il Fondo ha dovuto più volte modificare lo statuto per poter accogliere fra i destinatari i dipendenti dei settori e delle imprese interessati degli accordi specifici tra le parti sociali.

Nel mese di settembre del 2007 Eurofer ha rinnovato la convenzione con la banca depositaria.

Dal 1 luglio 2007 il Fondo è passato da una gestione monocomparto a una pluricomparto avviando, come prescritto dalle disposizioni normative, la linea garantita, affidata a Eurizon vita S.p.A., nella quale sono affluiti i contributi dei lavoratori e delle lavoratrici che non avevano espresso alcuna opzione in merito alla destinazione del loro TFR.

La scelta del gestore è stata fatta sulla base di una selezione fra le società che avevano risposto alla sollecitazione pubblica apparsa il 22 febbraio sui quotidiani “Corriere della Sera” e “Il Sole 24 Ore”.

L’organizzazione interna del Fondo, posta in essere in ottemperanza alle deliberazioni della Covip, è così articolata:

Direttore generale responsabile del Fondo, Sergio Slavec;

Responsabile del Controllo interno, Roberto Mannozi;

Valutatore Finanziario, Riccardo Cesari.

Gestione delle risorse previdenziali

Come già a conoscenza delle Signore e dei Signori Delegati, il Fondo Pensioni Eurofer ha avviato la gestione finanziaria a partire dal 5 novembre 2004.

Il patrimonio del Fondo è affidato, per la linea bilanciata, ai gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A., Generali Vita S.p.A. e Allianz S.p.A. (già RAS S.p.A.).

Le suddette società sono tenute a rispettare le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. che prevedono un benchmark composto dal 20% di azioni e 80% di obbligazioni. Queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell’”Investment Grade”, ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody’s).

Il rendimento lordo realizzato dall’inizio della gestione dai singoli gestori della linea bilanciata è risultato:

del 12,56% per Eurizon Capital SGR S.p.A.;

del 12,80% per Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.;

del 12,87% per Allianz S.p.A.;

del 13,68% per Generali Vita S.p.A..

Il rendimento lordo complessivo della gestione finanziaria del Fondo è stato del 13,03% contro un benchmark del 12,03%.

Nell’esercizio 2007 il rendimento netto del comparto bilanciato è stato del 1,73%, rispetto alla rivalutazione netta del TFR del 3,13%% ed al tasso d’inflazione dell’2,65%.

Per il comparto garantito il gestore è Eurizon Vita S.p.A.

Le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. per tale comparto prevedono un benchmark composto dal 5% di azioni e 95% di obbligazioni.

Anche queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Il comparto garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

La garanzia consiste nel rendimento minimo pari al tasso legale del TFR in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e nel valore dei capitali versati in caso di permanenza nel comparto fino alla scadenza della convenzione.

Tutti i gestori devono rispettare i limiti prefissati per gli investimenti in singole società o gruppi e le normative in tema di conflitto di interessi.

Relativamente alle operazioni in conflitto di interesse si rimanda a quanto dettagliatamente esposto nella Nota Integrativa.

Obiettivi della gestione delle risorse del Fondo sono la massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con il mantenimento di un basso profilo di rischio, il contenimento dei costi di gestione e di transazione e la riduzione dell'incidenza dei costi amministrativi.

Il benchmark selezionato per la gestione finanziaria del comparto bilanciato, è, come già detto, 80% obbligazionario e 20% azionario.

Il benchmark complessivo di riferimento è costituito da 4 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-3 anni (peso 40%)
- indice J.P. Morgan Emu Government Bond tutte le scadenze (peso 40%)
- indice E.Capital Ethical Index Euro (in euro) (peso 5%)
- indice E.Capital Ethical Index World (in euro) (peso 15%).

Le ultime due componenti sono rappresentative di imprese, rispettivamente europee e mondiali, ad elevata "responsabilità sociale" (SRI, *social responsible investments*) selezionate sulla base di criteri etici sia negativi (no a tabacco, armi, lavoro minorile etc.) sia positivi (sì a rispetto dell'ambiente, della trasparenza contabile, delle regole sindacali etc.).

Il benchmark selezionato per la gestione finanziaria del comparto garantito, è, come già detto, 95% obbligazionario e 5% azionario.

Il benchmark complessivo di riferimento è costituito da 2 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-5 anni (peso 95%)
- indice E.Capital Ethical Index EMU (peso 5%)

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire, anche in questo comparto, criteri di "responsabilità sociale".

Andamento della gestione finanziaria nel 2007

Il 2007 è stato un anno significativo per il Fondo Pensione, non solo a seguito dell'avvio, col 1° gennaio, della riforma contenuta nel D.Lgs. 252/2005, ma anche per le forti turbolenze che si sono manifestate sui mercati nel corso dell'anno.

In particolare, i tassi a 3 mesi sull'Euro hanno proseguito la fase di crescita portandosi dal 3,73% di fine 2006 al 4,69% di fine 2007 (aumento di 97 punti base); i tassi sui titoli Governativi Euro a 10 anni sono passati, nello stesso periodo, dal 3,95% al 4,33% (aumento di 38 punti base).

Nella prima parte dell'anno i medesimi tassi a 10 anni avevano superato il 4,60% per poi discendere al 4,33% dopo la crisi internazionale innescata dai "mutui subprime" che ha spinto gli investitori a rifugiarsi nelle obbligazioni pubbliche, con elevato rating creditizio.

La crescita dei tassi ha eroso la redditività totale dei portafogli obbligazionari, risultata nel 2007 ancora positiva ma inferiore al 2% (+1,78% per il benchmark "all maturities").

I mercati azionari hanno avuto invece un andamento opposto nel corso dell'anno, con un primo semestre positivo, intorno all'11% in Europa, e un secondo semestre, dopo la menzionata crisi "subprime", fortemente negativo (-18% in Europa, -12% nel Mondo).

Nel complesso, nell'arco dell'anno, le azioni europee hanno reso il +2,63% e quelle mondiali il +9,45%, a cui va tolto il deprezzamento del dollaro rispetto all'euro, passato da un cambio dollaro/euro di 1,32 a un cambio di 1,47 a fine anno (+11,56%).

Le azioni di tipo socialmente responsabile (SRI) presenti nel benchmark del Fondo hanno fatto segnare una redditività di circa due punti percentuali inferiore a quella delle azioni non SRI.

Nell'arco dei 12 mesi del 2007 il valore unitario della quota del comparto bilanciato è passato da 11,582 euro a 11,782 euro, con un incremento netto del +1,73%.

Negli ultimi 36 mesi il valore della quota è passato da 10,658 euro a 11,782 euro, con un incremento netto nel triennio del +10,55%.

Comparto Bilanciato e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Rendimento del Comparto	Rendimento del Benchmark	Differenza
2005	6,43%	6,43%	0,00%
2006	2,11%	1,90%	0,21%
2007	1,73%	1,45%	0,28%
Media annua	3,42%	3,26%	0,16%

Nel confronto col tasso d'inflazione del 2007 (+2,65%) e col rendimento del TFR al netto dell'aliquota fiscale dell'11% (+3,13%), si nota che nell'anno in esame il comparto bilanciato ha conseguito una redditività inferiore.

Tuttavia una comparazione sul triennio 2005-2007, che rappresenta un arco temporale maggiormente rappresentativo delle finalità proprie di un fondo, vede la redditività netta del Fondo attestarsi al +3,42% annuo, vale a dire 134 punti base sopra l'inflazione media annua (+2,08%) e 69 punti base sopra il rendimento annuo netto del TFR (+2,73%).

Il risultato dei 4 gestori del comparto bilanciato ha evidenziato delle differenze contenute nell'ambito dei 32 basis point.

In termini lordi i migliori sono risultati Generali e Unipol che hanno ottenuto rendimenti del 2,09% e del 2,06% mentre Allianz e Eurizon hanno reso l'1,77% e l'1,87%.

Il risultato riflette primariamente l'asset allocation tattica scelta di gestori, mediamente sottopesata nelle azioni per Generali, Unipol e Allianz e sovrappesata per Eurizon.

La volatilità annualizzata del Fondo, intesa come variabilità e dunque rischio dei rendimenti e misurata sui rendimenti settimanali, è stata lievemente superiore a quella del benchmark (rispettivamente 2,37% contro 2,12%) e così articolata per singolo gestore: Generali 2,37% – Unipol 2,66% - Eurizon 2,57% - Allianz 2,22%.

Il beta del Fondo, che misura la sua sensibilità ai movimenti del mercato finanziario, è stato dell'1,04 (quindi appena sopra 1) e segnala una gestione complessiva di tipo neutrale, con tre gestori più aggressivi e uno più difensivo (1,01 Generali, 1,08 Unipol, 1,14 Eurizon, 0,93 Allianz).

La misura di Value at Risk (che rappresenta la massima perdita potenziale che al 99% di confidenza può verificarsi in un arco di 10 giorni), espressa in percentuale del patrimonio netto, è di 1,10% per il Fondo (1,10% Generali, 1,24% Unipol, 1,20% Eurizon, 1,04% Allianz) e 0,99% per il Benchmark.

La tracking error volatility (TEV), che calcola il grado di scostamento e quindi di attivismo che la gestione ha impresso al portafoglio, a fronte di un massimo del 3,5% fissato nei mandati, non ha superato per il Fondo lo 0,86%, (Generali 1,03%, Unipol 1,38%, Eurizon 0,90%, Allianz 1,04%), a indicare una gestione solo moderatamente attiva.

L'information ratio, che rapporta il differenziale di redditività tra Fondo e benchmark alla TEV analizzata sopra e che fornisce quindi una misura di performance per unità di rischio assunto, è stato nel 2007 di 0,40 punti percentuali ogni punto di TEV (Generali 0,45%, Unipol 0,31%, Eurizon 0,27%, Allianz 0,13%).

Gestione amministrativa

Nell'anno 2007 sono affluite al Fondo quote "una tantum" di iscrizione e quote associative per complessivi € 702.540. Dette quote ed il residuo di € 200.706 delle quote associative del precedente esercizio, sono state destinate per € 613.966 a coprire gli oneri relativi alla gestione del Fondo.

Questi ultimi sono prevalentemente afferenti ai servizi amministrativi da terzi (€ 246.752) e a spese generali ed amministrative (€ 336.627). Una dettagliata esposizione di tutti i costi è riportata nella Nota Integrativa.

La differenza fra entrate ed uscite, risultata positiva per € 330.820, è stata riportata all'esercizio 2008 allo scopo di consentire la riduzione in detto esercizio della quota associativa degli oltre 44.000 iscritti.

Nel corso del 2007 sono state tenute 15 riunioni del C.d.A., e 4 della Assemblea dei Delegati.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La prossima estate scadono le convenzioni con i gestori del comparto garantito. Con l'occasione il C.d.A. del Fondo ha deciso di aggiungere un terzo comparto con una componente azionaria più elevata (benchmark 50% azioni e 50% obbligazioni) e di riconfermare il benchmark dell'attuale linea bilanciata non rinnovando la garanzia sul 60% del patrimonio vista l'esistenza della linea garantita. Il Consiglio ha deciso anche di ricercare un gestore del rischio cambio. Il Fondo ha avviato le procedure per la selezione dei gestori delle linee menzionate pubblicando, il 22 gennaio 2008, sui quotidiani "Corriere della Sera" e "Il Sole 24 Ore" l'estratto di bando di sollecitazione pubblica di offerta per la gestione finanziaria.

Quota

A febbraio 2007 il valore della quota era di:

- per il comparto bilanciato di € 11,704;
- per quello garantito di € 10,236.

Evoluzione

Ad oggi i soci rappresentano circa il 43% dei potenziali aderenti.

E' questo un risultato in linea con quello generale dei fondi pensioni, ma certamente migliorabile ed è per questo che il C.d.A. del Fondo ritiene opportuno attivare una serie di iniziative promozionali atte a favorire la diffusione della conoscenza di Eurofer ed a sollecitare l'adesione delle lavoratrici e dei lavoratori, in particolare dei più giovani che sono ancora lontani dalla pensione, che sono più coinvolti dalle recenti riforme previdenziali ed che hanno quindi maggiore necessità di costruirsi nel tempo una pensione integrativa che permetta loro di avere un più adeguato reddito al momento del ritiro dal lavoro.



Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

EUROFER – FONDO PENSIONE DEI LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO

PROGETTO DI BILANCIO

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Monocomparto**
- **Rendiconto Comparto Bilanciato**
- **Rendiconto Comparto Garantito**

STATO PATRIMONIALE

	31.12.2007	31.12.2006
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	282.304.169	217.481.521
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	172.065	460
40 Attivita' della gestione amministrativa	477.089	337.355
50 Crediti d'imposta		-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	282.953.323	217.819.336
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	- 15.108.372	- 4.108.051
20 Passività della gestione finanziaria	- 947.375	- 1.347.428
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	- 172.065	- 460
40 Passivita' della gestione amministrativa	- 477.089	- 337.355
50 Debito d'imposta	- 389.088	- 460.156
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 17.093.989	- 6.253.450
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	265.859.334	211.565.886

	31.12.2007	31.12.2006
CONTI D'ORDINE		
Operazioni OUTRIGHT	152.600	760.017
Crediti per contributi da ricevere	16.304.661	5.768.232

CONTO ECONOMICO

	2007	2006
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	50.447.333	44.504.752
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.871.509	5.135.282
40 Oneri di gestione	- 636.306	- 472.642
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	4.235.203	4.662.640
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	54.682.536	49.167.392
80 Imposta sostitutiva	- 389.088	- 460.156
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	54.293.448	48.707.236

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

STATO PATRIMONIALE	MONOCOMPARTO		BILANCIATO		GARANTITO		MONOCOMPARTO		TOTALE FONDO	
	30.06.07		31.12.07		31.12.07		31.12.07		AL 31/12/2007	
ATTIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Azioni o quote di soc. Immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-	266.373.047	-	1.605.931	-	14.325.191	-	282.304.169	-
a) Depositi bancari	-	4.628.498	-	114.471	-	13.937.212	-	18.680.181	-	-
b) Crediti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	-	199.449.559	-	1.441.555	-	-	-	200.891.114	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	5.240.120	-	-	-	-	-	5.240.120	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	53.042.663	-	-	-	-	-	53.042.663	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
h) Quote di organismi di inv. collettivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-	-	34.042	-	-	-	34.042	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	3.643.387	-	15.863	-	-	-	3.659.250	-	-
m) Garanzia di restituzione del capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	368.820	-	-	-	387.979	-	756.799	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-	477.060	-	29	-	-	477.069	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	475.220	-	29	-	-	-	475.249	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	1.840	-	-	-	-	-	1.840	-	-
e) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
50 Crediti di imposta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	-	266.850.107	-	1.605.960	-	14.325.191	282.781.258	-	-

PASSIVITA'	MONOCOMPARTO		BILANCIATO		GARANTITO		MONOCOMPARTO		TOTALE FONDO	
	30.06.07		31.12.07		31.12.07		31.12.07		AL 31/12/2007	
Fase di accumulo										
10 Passivita' della gestione previdenziale	-	-	1.077.352	-	15.789	-	14.015.231	-	15.108.372	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	688.588	-	-	-	22.670	711.258	-	-	-
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	-	388.764	-	15.789	-	13.992.561	14.397.114	-	-	-
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-	679.484	-	703	-	67.188	-	947.375	-
a) Debiti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	423.777	-	-	-	24.765	448.542	-	-	-
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	455.707	-	703	-	42.423	498.833	-	-	-
30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-	477.060	-	29	-	-	477.069	-	-
a) TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	146.260	-	9	-	-	146.269	-	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	330.800	-	20	-	-	330.820	-	-	-
50 Debiti di imposta	-	-	145.430	-	886	-	242.772	-	389.088	-
a) Imposta sostitutiva	-	145.430	-	886	-	242.772	389.088	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	-	2.579.326	-	17.407	-	14.325.191	16.921.924	-	-
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	-	-	264.270.781	-	1.588.553	-	-	265.859.334	-	-

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	MONOCOMPARTO		BILANCIATO		GARANTITO		MONOCOMPARTO		TOTALE FONDO	
	DAL 01.01.07 AL 30.06.07		DAL 01.07.07 AL 31.12.07		DAL 01.07.07 AL 31.12.07		DAL 01.07.07 AL 31.12.07		2007	
Fase di accumulo										
10 Margine della gestione previdenziale	21.224.386	-	27.641.565	-	1.581.382	-	-	-	50.447.333	-
a) Contributi	23.342.686	30.097.030	-	1.581.382	-	-	-	55.021.098	-	-
b) Anticipazioni	62.452	77.875	-	-	-	-	-	140.327	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	2.055.848	2.377.590	-	-	-	-	-	4.433.438	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Erogazioni in c/capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premiorienza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.892.200	-	1.970.549	-	8.760	-	-	4.871.509	-	-
a) Dividendi e interessi	3.905.665	4.270.284	-	12.450	-	-	-	8.188.399	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.013.465	2.299.735	-	3.690	-	-	-	3.316.890	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	383.086	-	252.517	-	703	-	-	636.306	-	-
a) Societa' di gestione	358.322	225.259	-	632	-	-	-	584.213	-	-
b) Banca depositaria	24.764	27.258	-	71	-	-	-	52.093	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.509.114	-	1.718.032	-	8.057	-	-	4.235.203	-	-
60 Oneri amministrativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	507.305	395.941	-	-	-	-	-	903.246	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	104.686	142.057	-	9	-	-	-	246.752	-	-
c) Spese generali ed amministrative	49.028	287.582	-	17	-	-	-	336.627	-	-
d) Spese per il personale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Ammortamenti	-	5.934	-	-	-	-	-	5.934	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	17.238	34.098	-	27	-	-	-	16.887	-	-
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	336.353	5.534	-	1	-	-	-	330.820	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	23.733.500	-	29.359.597	-	1.589.439	-	-	54.682.536	-	-
80 Imposta sostitutiva	242.772	-	145.430	-	886	-	-	389.088	-	-
a) Imposta sostitutiva	242.772	145.430	-	886	-	-	-	389.088	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	23.490.728	-	29.214.167	-	1.588.553	-	-	54.293.448	-	-

**NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO 31 DICEMBRE 2007**

Informazioni generali

Informazioni generali Eurofer

A. Caratteristiche strutturali del fondo

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

I destinatari di Eurofer sono:

- i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 6.2.1998 ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL delle attività ferroviarie e il Contratto Aziendale di Gruppo FS, costituito dalle società Ferservizi S.p.A., FS S.p.A., Italferr S.p.A., RFI S.p.A., Trenitalia S.p.A., sottoscritti in data 16 aprile 2003, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo stesso o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 febbraio 2007, tra FISE, ANCP e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 15 marzo 2007, tra Railion Italia S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 27 marzo 2007, tra Serfer S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Compagnia Internazionale delle Carrozze Letti e del Turismo - CICTL, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Coop. di facchinaggio Luigi Morelli e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 22 maggio 2007, tra Coop. Staff S.C.M.P., Coop. LG Service S.C.M.P. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 4 giugno 2007, tra Wasteels International Italia, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 21 giugno 2007, tra la Società Cremonini S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer.
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 31 luglio 2007, tra FS Cargo S.p.A. (attuale FS Logistica S.p.A.) e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer.
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 13 febbraio 2007, tra Rail Traction Company S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 marzo 2007, tra Fercredit S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato e Rappresentanze Sindacali Aziendali di Fercredit, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione Amministrativa:

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Insurance Services S.p.A.

Banca depositaria:

La banca depositaria è **Société Générale Securities Services SpA (SGSS SpA)**.

Scelta dei Gestori Finanziari

- comparto Bilanciato le cui risorse sono affidate ai Gestori: Generali Vita Spa, Eurizon Capital SGR Spa, Allianz SGR Spa, Compagnia Assicuratrice Unipol Spa;
- comparto Garantito le cui risorse sono affidate a Eurizon Vita Spa.

Il TFR tacitamente conferito al Fondo viene investito nel comparto “Garantito”.

Alla data del 30 Giugno 2007 è stato determinato il patrimonio del Fondo e il relativo valore della quota. Successivamente, secondo le modalità stabilite dal Fondo, il numero delle quote in essere alla gestione monocomparto è stato attribuito alla gestione del comparto Bilanciato.

La ripartizione del patrimonio del Fondo nei due comparti è risultata la seguente:

Comparto	Nr. quote	ANDP AL 01/07/2007	% Composizione ANDP
Bilanciato	20.095.345,206	235.056.614,46	100%
Garantito	-	-	0%
TOTALE	20.095.345,206	235.056.614,46	100%

B. Criteri di valutazione

Il bilancio al 31.12.2007 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 124 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti. In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall’International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

• Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, ed interamente ammortizzate.

• Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

• Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E’ utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

• Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo “last” del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

• Cambi

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

• Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- **Ratei e risconti**

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

- **Imposte**

Il fondo pensione, ai sensi del Dlgs n. 252/2005 è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

- **Proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

- **Contributi previdenziali**

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

- **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

- **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

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

Il presente bilancio è formato dal bilancio di chiusura della gestione monocomparto al 30 Giugno 2007 e per il periodo dal 1° Luglio al 31 Dicembre 2007 da due rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi; gli schemi di bilancio non presentano il raffronto con i dati dell'esercizio precedente non essendo lo stesso possibile, ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative vengono ripartite sui singoli comparti, sulla base dei ricavi attribuiti a ciascun comparto.

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi attribuiti a ciascun comparto.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale per complessivi Euro 14.325.191, così composti:

- Depositi Bancari, pari a Euro 13.937.212, a loro volta costituiti da:

- Saldo del c/c contributi, pari a Euro 13.811.242
- Saldo del c/c rimborsi, pari a Euro 125.970

- Altre attività della gestione finanziaria, pari a Euro 387.979, così composti:

- Crediti verso il comparto Bilanciato, pari a 387.979, che accolgono il pagamento di prestazioni riferibili al comparto Bilanciato dal c/c rimborsi della vecchia gestione monocomparto.

Nel passivo dello Stato patrimoniale per complessivi Euro - 14.325.191 così composti:

- Passività della gestione previdenziale, pari a Euro - 14.015.231, così composte:

- Debiti della gestione previdenziale pari Euro - 22.670 riferiti a prestazioni monocomparto ancora da liquidare.
- Debiti per contributi da attribuire pari a Euro - 13.479.102.
- Debiti diversi pari a Euro - 513.459.

- Passività della gestione finanziaria, pari a Euro - 67.188, così composti:

- Debiti per commissioni Banca depositaria/gestori finanziari al 30.06.2007 pari a Euro – 67.188.

- Imposta sostitutiva del bilancio, pari a Euro - 242.772 che rappresenta il debito per imposta sostitutiva Dlgs 252/05 maturato dal 01 Gennaio al 30 Giugno 2007 (gestione monocomparto).

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

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

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

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DLGS 252/05.

E. Aziende aderenti e suddivisione degli iscritti.

Gli associati al 31.12.2007 sono pari 44.370 di cui attivi 44.058, mentre le aziende sono 39, così suddivisi:

Ragione Sociale	Lavoratori Aderenti 2007	Lavoratori Aderenti 2006	Variazioni
TRENITALIA SPA	24.093	18.122	5.971
RFI S.P.A.	15.601	12.068	3.533
ANAS SPA	1.356		1.356
FERSERVIZI S.P.A.	1.042	887	155
ITALFERR S.P.A.	812	582	230
FERROVIE DELLO STATO SPA	264	194	70
PIETRO MAZZONI AMBIENTE S.P.A	182		182
VENETO STRADE S.P.A.	134	61	73
CEIAS SRL	79		79
SERFER SERVIZI FERROVIARI S.R.L.	68		68
SAES SRL SOCIETA' APPALTI & SERVIZI	66		66
COOP. PORTABAGAGLI SOC. COOP. A.R.L.	49		49
SER.FER. S.R.L. SERVIZI FERR. ROTABILI	40		40
COMPAGNIA INTERNAZIONALE CARROZZE LETTI E TURISMO	37		37
CPS ANCONA SOCIETA' COOPERATIVA	37		37
RAIL TRACTION SPA	25		25
EPORLUX SPA - IMPRESA DI SERVIZI	24		24
TSF - TELE SISTEMI FERROVIARI SPA	22	20	2
MULT. SER. FER. SOCIETA' COOP. MULTISERVIZI FERROVIARI	20		20
COOP. FACCHINI PORTABAGAGLI SOC. COOP.	16		16
GE.A.S. SOCIETA' CONSORTILE A R.L.	15		15
FERROVIE REAL ESTATE SRL	13	10	3
LA CAROVONA SOCIETA' COOPERATIVA MULTISERVIZI	11		11
FULGENS S.R.L.	8		8
SO.GE.SER. SPA SOCIETA' GENERALE SERVIZI	7		7
COOPERATIVA DI FACCHINAGGIO LUIGI MORELLI	6		6
RAILION ITALIA S.R.L.	5		5

SERVIZI GLOBALI S.R.L.	4		4
SOCIETA' COOPERATIVA PORTABAGAGLI MULTISERVICE	4		4
SOCIETA' COOPERATIVA PORTABAGAGLI SRL	4		4
FERROSER SRL	3		3
MANUTENCOOP SOCIETA' COOPERATIVA	3		3
GRUPPO GORLA	2		2
BERRUTI FEDERICO & FIGLIO S.R.L.	1		1
COOPERATIVA DI LAVORO TEAM SERVICE S.C. COOP.A.R.L.	1		1
COOPERATIVA PORTABAGAGLI "G.MAZZINI" S.R.L.	1		1
COOP. TRIESTINA FRA PORTABAGAGLI E FATTORINI DI PIAZZA	1		1
LA PULIGIENICA S.R.L.	1		1
PRO.SER.COOP	1		1
Totale	44.058	31.944	12.114

La ripartizione tra i comparti degli iscritti attivi è la seguente:

Comparto	Aderenti al 31.12.2007
Bilanciato	43.025
Garantito	1.033
Totale	44.058

F. Compensi ad amministratori e sindaci

Sono stati corrisposti compensi ai membri del collegio sindacale per un totale di € 40.789, mentre i componenti del C.d.A. non hanno percepito compensi:

Spese generali ed amministrative	31.12.07	31.12.06
Compensi lordi ai membri del c.d.a.	-	-
Compensi lordi membri del collegio sindacale	- 40.789	- 40.960

G. Informazioni aggiuntive

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, il fondo ha acquisito, a titolo gratuito, lo 0,75% del capitale sociale della società Mefop, quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449.

H. Sviluppo delle quote

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

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

2006	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.357.438,673	162.858.649,11
Quote emesse	4.217.299,676	48.000.972,31
Quote annullate	308.217,694	3.496.220,28
Quote in essere al 31.12.06	18.266.520,655	211.565.885,67
2007	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.266.520,655	211.565.885,67
Quote emesse	4.713.352,822	53.835.509,99
Quote annullate	392.731,265	4.511.201,05
Quote in essere al 31.12.07	22.587.142,212	265.859.334,65

I. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a € 477.089.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi Bancari

La voce comprende il saldo del conto corrente bancario di servizio per 475.069.

Cassa e depositi bancari	31.12.07	31.12.06
	€	€
Cassa e valori bollati	180	1.984
Unicredito c/c 3725 - c/spese amm.ve	475.069	333.629
Totale	475.249	335.613

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio non ci sono stati movimenti relativi alle immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni Materiali

Gli acquisti dell'esercizio sono par ad euro 5.934 e sono stati totalmente ammortizzati.

d) Altre attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 presentano un valore totale di € 1.840 relativo a quote associative e credito v/erario di competenza dell'esercizio 2007.

Altre attività della Gestione Amministrativa	31.12.07	31.12.06
	€	€
Crediti v/erario	50	-
Risconti attivi non finanziari	1.790	1.742
TOTALE	1.840	1.742

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 477.089.

Le stesse si dividono in:

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31.12.2007 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro - 146.269.

Le stesse si dividono in:

Altre passività della Gestione Amministrativa	31.12.07	31.12.06
	€	€
Debiti v/fornitori	- 7.984	- 6.873
Erario c/ritenute lav.autonomi	- 1.200	- 1.400
Fatture da ricevere organi sociali	- 28.192	- 46.341
Fatture da ricevere fornitori	- 51.066	- 82.035
Rimborsi addetti ufficio Fondo	- 57.827	-
Totale	-146.269	- 136.649

Al 31.12.2007 la voce "TFR" risulta pari a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

c) **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

Come da indicazione della Commissione di Vigilanza del 03/03/1999, in questa voce è indicato il residuo delle quote associative e delle quote una tantum versate dalle aziende a tutto il 31.12.2007, pari ad euro 330.820.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	31.12.07	31.12.06
	€	€
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 330.820	- 200.706
Totale	- 330.820	- 200.706

60. **Saldo della Gestione Amministrativa**

Al 31.12.2007 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

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

La voce, pari a € 903.246, comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo e il residuo avanzo delle quote associative del precedente esercizio destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti:

Contributi dest. a copertura oneri amm.vi	31.12.07	31.12.06
	€	€
Quote di iscrizione	12.707	7.020
Quote associative	689.833	472.387
Quote ass.ve anni precedenti	200.706	163.109
Totale	903.246	642.516

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

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	31.12.07	31.12.06
	€	€
Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	- 246.752	-198.606
Totale	- 246.752	-198.606

c) **Spese generali ed amministrative**

Sono pari a € 336.627 composte come da dettaglio:

Spese generali ed amministrative	31.12.07	31.12.06
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	- 40.789	-40.960
Consulenze varie	- 69487	-70.715
Cancelleria e stampati	- 3.278	-3.664
Spese viaggi	- 4549	-9.270
Attività Promozionali	- 9665	-
Spese postali, valori bollati e comunicazioni agli iscritti	- 98.589	-25.683
Spese notarili	- 3.804	-1.214
Acquisti libri, giornali e riviste	- 1.545	-3.341
Premi assicurativi	- 2.498	-2.686
Spese varie	- 470	-60
Rimborsi spese CdA e spese di rappresentanza	- 5.552	-2.644
Trasporti e spedizioni	- 685	-93

Societa' di revisione	- 17.520	-17.244
Tickets	- 6.642	-2.773
Assofondipensione	- 4.500	-4.500
Controllo interno	-	-22.800
Pubblicità e pubblicazione bandi	- 7.578	-
Formazione	- 1.650	-
Addetti uffici Fondo	- 19480	-
Responsabile fondo	- 38.346	-9.569
Totale	- 336.627	- 217.216

d) Spese per il personale

Nel 2007 non sono state sostenute spese per il personale.

e) Ammortamenti

Nel 2007 i beni materiali acquisiti sono stati ammortizzati per il totale come da dettaglio sotto riportato:

Ammortamenti Immobilizzazioni	31.12.07	31.12.06
	€	€
Amm.to macchine elettroniche	- 5.934	3.336
Totale	- 5.934	3.336

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

Comprende gli interessi attivi e le spese relative al conto presso Banca Depositaria destinato al pagamento degli oneri amministrativi:

Oneri e proventi diversi	31.12.07	31.12.06
	€	€
Interessi attivi c/c spese amministrative	16.395	9.383
Spese e bolli c/c spese amministrative	- 323	-348
Sopravvenienze attive	25.145	3.768
Sopravvenienze passive	-18	-35.455
Contributo Covip	- 24.263	-
Spese Bancarie	- 49	-
Totale	16.887	-22.652

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Per il dettaglio esplicativo si rimanda al punto 40 c) delle passività:

Risconto passivo quote associative rinviate all'esercizio successivo	31.12.07	31.12.06
	€	€
Risconto passivo quote associative rinviate all'esercizio successivo	- 330.820	- 200.706
Totale	- 330.820	- 200.706

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

GESTORE	TITOLO	COD. ISIN E/ O CONTROPARTE	DIVISA	DATA OPERAZ.	DATA VALUTA	CAUSALE	QUANT.	PREZZO	CTV.
UNIPOL SPA	JP MORGAN GLOBAL S. R. F.	LU0111753769	USD	05/01/07	10/01/07	Vendita	22.000	\$ 7,79	€ 130.984,41
UNIPOL SPA	JP MORGAN GLOBAL S. R. F.	LU0111753769	USD	02/02/07	07/02/07	Acquisto	2.420	\$ 8,06	€ 14.980,95
UNIPOL SPA	JP MORGAN GLOBAL S. R. F.	LU0111753769	USD	02/03/07	07/03/07	Acquisto	66.815	\$ 7,76	€ 393.895,31
UNIPOL SPA	JP MORGAN GLOBAL S. R. F.	LU0111753769	USD	04/06/07	07/06/07	Vendita	42.590	\$ 8,74	€ 276.098,95
UNIPOL SPA	JP MORGAN GLOBAL S. R. F.	LU0111753769	USD	03/07/07	06/07/07	Acquisto	38.000	\$ 8,74	€ 244.187,93
UNIPOL SPA	JP MORGAN GLOBAL S. R. F.	LU0111753769	USD	02/08/07	07/08/07	Acquisto	90.000	\$ 8,35	€ 549.985,36
UNIPOL SPA	JP MORGAN GLOBAL S. R. F.	LU0111753769	USD	09/08/07	14/08/07	Acquisto	19.500	\$ 8,17	€ 116.042,68
UNIPOL SPA	JP MORGAN GLOBAL S. R. F.	LU0111753769	USD	20/09/07	25/09/07	Acquisto	19.100	\$ 8,60	€ 117.077,69
UNIPOL SPA	JP MORGAN GLOBAL S. R. F.	LU0111753769	USD	02/11/07	07/11/07	Acquisto	113.412	\$ 8,76	€ 686.158,66
EURIZON CAPITAL	BANCO SANTANDER/MAD	ES0113900J37	EURO	01/03/07	06/03/07	ACQUISTO	166	€ 13,90	€ 2.307,40
EURIZON CAPITAL	GENERALI ASS.	IT0000062072	EURO	01/03/07	06/03/07	ACQUISTO	254	€ 32,22	€ 8.183,88
EURIZON CAPITAL	GENERALI ASS.	IT0000062072	EURO	28/05/07	28/05/07	VENDITA	1915		
EURIZON CAPITAL	GENERALI ASS.	IT0000062072	EURO	28/05/07	28/05/07	ACQUISTO	2106		
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO ORD	IT0000072618	EURO	25/05/07	30/05/07	VENDITA	3222	€ 5,64	€ 18.172,08
EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	EURO	25/05/07	30/05/07	VENDITA	74	€145,66	€ 10.778,89
EURIZON CAPITAL	BANCO SANT'ANDER	ES0113900J37	EURO	25/05/07	30/05/07	VENDITA	2334	€ 13,61	€ 31.765,74
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO ORD	IT0000072618	EURO	02/07/07	05/07/07	ACQUISTO	2043	€ 5,505	€ 11.246,715
EURIZON CAPITAL	BANCO SANT'ANDER	ES0113900J37	EURO	02/07/07	05/07/07	ACQUISTO	273	€ 13,66	€ 3.729,18
EURIZON VITA	FLO EURO L.TERM.	LU0114049447	EURO	03/10/07	08/10/07	ACQUISTO	62,235	€ 139,63	€ 8.689,87
EURIZON VITA	FLO SM.CAP EUROP	LU0114040909	EURO	03/10/07	08/10/07	ACQUISTO	69,203	€ 533,18	€ 36.897,66
EURIZON VITA	FLO EURO BREVE T	LU0114049876	EURO	03/10/07	08/10/07	ACQUISTO	95,669	€ 124,7	€ 11.929,92
EURIZON VITA	FLO VALORE REALE	LU0163967614	EURO	03/10/07	08/10/07	ACQUISTO	48,046	€ 109,79	€ 5.274,97
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	03/10/07	08/10/07	ACQUISTO	334,060	€ 123,01	€ 41.092,72
EURIZON VITA	FLO EURO M.TERM	LU0114015893	EURO	03/10/07	08/10/07	ACQUISTO	23,790	€ 262,08	€ 6.234,88
EURIZON VITA	FLO EURO L.TERM.	LU0114049447	EURO	11/10/07	16/10/07	VENDITA	1,761	€ 139,35	€ 245,40
EURIZON VITA	FLO SM.CAP EUROP	LU0114040909	EURO	11/10/07	16/10/07	VENDITA	56,262	€ 544,13	€ 30.613,84
EURIZON VITA	FLO FARMA - IH	LU155223646	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	88,917	€ 86,45	€ 7.686,87
EURIZON VITA	FLO B. DI CONSUMO	LU0155230427	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	36,863	€ 145,24	€ 5.353,98

EURIZON VITA	FLO ASSICURAZIONI	LU0155230930	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	15,359	€ 171,75	€ 2.637,91
EURIZON VITA	FLO UTILITIES-	LU0155228793	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	32,7	€ 129,08	€ 4.220,92
EURIZON VITA	FLO MULTIMEDIA -	LU0155226748	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	46,945	€ 58,77	€ 2.758,96
EURIZON VITA	FLO GRAN BRETAGN	LU0114675043	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	108,046	€ 111,73	€ 12.071,98
EURIZON VITA	FLO BANCHE - IH	LU0155225187	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	117,336	€ 102,04	€ 11.972,97
EURIZON VITA	FLO ENER & MAT P	LU0155225930	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	40,874	€ 177,25	€ 7.244,92
EURIZON VITA	FLO EUROPA - IH	LU0155225005	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	66,125	€ 122,54	€ 8.102,96
EURIZON VITA	FLO EURO BREVE T	LU0114049876	EURO	11/10/07	16/10/07	VENDITA	51,062	€ 124,62	€ 6.363,35
EURIZON VITA	FLO LIQ. DOLLARI	LU011033441	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	58,825	€ 90,08	€ 5.298,96
EURIZON VITA	FLO VALORE REALE	LU0163967614	EURO	11/10/07	16/10/07	VENDITA	44,640	€ 109,63	€ 4.893,88
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	11/10/07	16/10/07	VENDITA	282,713	€ 125,03	€ 35.347,61
EURIZON VITA	FLO ITALIA - I	LU0130323602	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	91,76	€ 131,56	€ 12.071,95
EURIZON VITA	FLO NORD AMERICA-I	LU0130324675	EURO	11/10/07	16/10/07	ACQUISTO	19,617	€ 119,33	€ 2.340,90
EURIZON VITA	FLO EURO M.TERM	LU0114015893	EURO	11/10/07	16/10/07	VENDITA	19,772	€ 261,52	€ 5.170,77
EURIZON VITA	FLO EURO L.TERM.	LU0114049447	EURO	16/10/07	19/10/07	ACQUISTO	5,591	€ 138,61	€ 774,97
EURIZON VITA	FLO SM.CAP EUROP	LU0114040909	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	12,033	€ 536,78	€ 6.459,07
EURIZON VITA	FLO FARMA - IH	LU155223646	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	35,876	€ 85,12	€ 3.053,77
EURIZON VITA	FLO B. DI CONSUMO	LU0155230427	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	36,863	€ 144,61	€ 5.330,76
EURIZON VITA	FLO ASSICURAZIONI	LU0155230930	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	15,359	€ 166,83	€ 2.562,34
EURIZON VITA	FLO VAL LIQUIDIT	LU0114049959	EURO	16/10/07	19/10/07	ACQUISTO	41,24	€ 105,31	€ 4.342,98
EURIZON VITA	FLO UTILIES	LU0155228793	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	32,700	€ 128,67	€ 4.207,51
EURIZON VITA	FLO MULTIMEDIA -	LU0155226748	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	46,945	€ 58,03	€ 2.724,22
EURIZON VITA	FLO GRAN BRETAGN	LU0114675043	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	47,097	€ 109,88	€ 5.175,02
EURIZON VITA	FLO BANCHE - IH	LU0155225187	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	24,125	€ 98,56	€ 2.377,76
EURIZON VITA	FLO ENER & MAT P	LU0155225930	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	40,874	€ 178,21	€ 7284,16
EURIZON VITA	FLO EUROPA - IH	LU0155225005	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	30,223	€ 120,52	€ 3.642,48
EURIZON VITA	FLO EURO BREVE T	LU0114049876	EURO	16/10/07	19/10/07	ACQUISTO	142,004	€ 124,51	€ 17.680,92
EURIZON VITA	FLO VALORE REALE	LU0163967614	EURO	16/10/07	19/10/07	ACQUISTO	142,098	€ 109,34	€ 15.537,00
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	16/10/07	19/10/07	ACQUISTO	25,709	€ 123,3	€ 3.169,92
EURIZON VITA	FLO ITALIA - I	LU0130323602	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	91,76	€ 129,76	€ 11.906,78

EURIZON VITA	FLO NORD AMERICA-I	LU0130324675	EURO	16/10/07	19/10/07	VENDITA	19,617	€ 118,13	€ 2.317,36
EURIZON VITA	FLO EURO M.TERM	LU0114015893	EURO	16/10/07	19/10/07	ACQUISTO	65,706	€ 261,04	€ 17.151,89
EURIZON VITA	FLO EURO L.TERM.	LU0114049447	EURO	22/10/07	25/10/07	VENDITA	1,776	€ 141,53	€ 251,36
EURIZON VITA	FLO FARMA – IH	LU155223646	EURO	22/10/07	25/10/07	VENDITA	42,320	€ 83,82	€ 3.547,26
EURIZON VITA	FLO VAL LIQUIDIT	LU0114049959	EURO	22/10/07	25/10/07	ACQUISTO	141,981	€ 105,38	€ 14.961,96
EURIZON VITA	FLO GRAN BRETAGN	LU0114675043	EURO	22/10/07	25/10/07	VENDITA	60,949	€ 107,3	€ 6.539,83
EURIZON VITA	FLO BANCHE – IH	LU0155225187	EURO	22/10/07	25/10/07	VENDITA	93,098	€ 95,62	€ 8.902,03
EURIZON VITA	FLO EUROPA – IH	LU0155225005	EURO	22/10/07	25/10/07	VENDITA	35,902	€ 118	€ 4.236,44
EURIZON VITA	FLO EURO BREVE T	LU0114049876	EURO	22/10/07	25/10/07	ACQUISTO	107,014	€ 125,03	€ 13.379,96
EURIZON VITA	FLO LIQ. DOLLARI	LU0114033441	EURO	22/10/07	25/10/07	VENDITA	0,178	€ 90,82	€ 16,17
EURIZON VITA	FLO VALORE REALE	LU0163967614	EURO	22/10/07	25/10/07	ACQUISTO	8,435	€ 110,54	€ 932,4
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	22/10/07	25/10/07	VENDITA	75,318	€ 121,39	€ 9.142,85
EURIZON VITA	FLO EURO M.TERM	LU0114015893	EURO	22/10/07	25/10/07	ACQUISTO	12,211	€ 263,35	€ 3.215,77
EURIZON VITA	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EURO	26/10/07	31/10/07	ACQUISTO	3.872,000	€ 5,32	€ 20.599,04
EURIZON VITA	BANCO SANT'ANDER	ES0113900J37	EURO	26/10/07	31/10/07	ACQUISTO	1.781,000	€ 14,46	€ 25.753,26
EURIZON VITA	FLO EURO L.TERM.	LU0114049447	EURO	29/10/07	01/11/07	VENDITA	45,841	€ 141,68	€ 6.494,75
EURIZON VITA	FLO SM.CAP EUROP	LU0114040909	EURO	29/10/07	01/11/07	ACQUISTO	25,494	€ 539,81	€ 13.761,92
EURIZON VITA	FLO FARMA – IH	LU155223646	EURO	29/10/07	01/11/07	VENDITA	11,081	€ 84,60	€ 937,45
EURIZON VITA	FLO VAL LIQUIDIT	LU0114049959	EURO	29/10/07	01/11/07	VENDITA	183,221	€ 105,46	€ 19.322,49
EURIZON VITA	FLO ALTA TECNOLO	LU0155181620	EURO	29/10/07	01/11/07	ACQUISTO	50,54	€ 77,64	€ 3.923,93
EURIZON VITA	FLO GRAN BRETAGN	LU0114675043	EURO	29/10/07	01/11/07	ACQUISTO	144,658	€ 111,02	€ 16.059,93
EURIZON VITA	FLO BANCHE – IH	LU0155225187	EURO	29/10/07	01/11/07	ACQUISTO	174,011	€ 97,66	€ 16.993,91
EURIZON VITA	FLO ENER & MAT P	LU0155225930	EURO	29/10/07	01/11/07	ACQUISTO	45,061	€ 178,8	€ 8.056,91
EURIZON VITA	FLO EUROPA – IH	LU0155225005	EURO	29/10/07	01/11/07	ACQUISTO	133,16	€ 121,59	€ 16.190,92
EURIZON VITA	FLO EURO BREVE T	LU0114049876	EURO	29/10/07	01/11/07	VENDITA	293,625	€ 125,12	€ 36.738,36
EURIZON VITA	FLO LIQ. DOLLARI	LU0114033441	EURO	29/10/07	01/11/07	VENDITA	58,647	€ 89,28	€ 5.236,00
EURIZON VITA	FLO VALORE REALE	LU0163967614	EURO	29/10/07	01/11/07	VENDITA	153,989	€ 110,74	€ 17.052,74
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	29/10/07	01/11/07	ACQUISTO	125,429	€ 124,62	€ 15.630,96
EURIZON VITA	FLO ITALIA – I	LU0130323602	EURO	29/10/07	01/11/07	ACQUISTO	128,667	€ 129,17	€ 16.619,92
EURIZON VITA	FLO NORD AMERICA-I	LU0130324675	EURO	29/10/07	01/11/07	VENDITA	81,946	€ 263,62	€ 21.602,60

EURIZON VITA	GENERALI ASS.	IT0000062072	EURO	29/10/07	01/11/07	VENDITA	1.492	€ 33,44	€ 49.886
EURIZON VITA	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	EURO	02/11/07	07/11/07	ACQUISTO	96,000	€ 107,99	€ 10.366,77
EURIZON VITA	BANCO SANT'ANDER	ES0113900J37	EURO	02/11/07	07/11/07	ACQUISTO	382,000	€ 14,64	€ 5.592,40
EURIZON VITA	FLO EURO L.TERM.	LU0114049447	EURO	02/11/07	07/11/07	VENDITA	18,448	€ 141,61	€ 2.612,42
EURIZON VITA	FLO SM.CAP EUROP	LU0114040909	EURO	02/11/07	07/11/07	VENDITA	25,494	€ 535,55	€ 13.653,31
EURIZON VITA	FLO VAL LIQUIDIT	LU0114049959	EURO	02/11/07	07/11/07	ACQUISTO	518,104	€ 105,5	€ 54.659,97
EURIZON VITA	FLO ALTA TECNOLO	LU0155181620	EURO	02/11/07	07/11/07	VENDITA	50,540	€ 78,18	€ 3.951,22
EURIZON VITA	FLO GRAN BRETAGN	LU0114675043	EURO	02/11/07	07/11/07	VENDITA	144,658	€ 108,24	€ 15.657,78
EURIZON VITA	FLO BANCHE - IH	LU0155225187	EURO	02/11/07	07/11/07	VENDITA	174,124	€ 93,79	€ 16.331,09
EURIZON VITA	FLO ENER & MAT P	LU0155225930	EURO	02/11/07	07/11/07	VENDITA	45,060	€ 173,87	€ 7.834,58
EURIZON VITA	FLO EUROPA - IH	LU0155225005	EURO	02/11/07	07/11/07	VENDITA	133,160	€ 119,26	€15.880,66
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	02/11/07	07/11/07	ACQUISTO	318,209	€ 122,85	€ 39.091,98
EURIZON VITA	FLO ITALIA - I	LU0130323602	EURO	02/11/07	07/11/07	VENDITA	128,667	€ 127,97	€ 16.465,52
EURIZON VITA	FLO VAL LIQUIDIT	LU0114049959	EURO	07/11/07	12/11/07	VENDITA	55,228	€ 105,54	€ 5.828,76
EURIZON VITA	FLO ALTA TECNOLO	LU0155181620	EURO	07/11/07	12/11/07	ACQUISTO	112,007	€ 76,95	€ 8.618,94
EURIZON VITA	FLO ENER & MAT P	LU0155225930	EURO	07/11/07	12/11/07	ACQUISTO	49,78	€ 173,14	€ 8.618,91
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	07/11/07	12/11/07	VENDITA	113,364	€ 122	€ 13.830,41
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	20/11/07	23/11/07	VENDITA	165,137	€ 117,48	€ 19.400,29
EURIZON VITA	FLO INDUSTRIA -	LU0155231318	EURO	30/11/07	05/12/07	ACQUISTO	41,114	€ 197,01	€ 8.099,87
EURIZON VITA	FLO VAL LIQUIDIT	LU0114049959	EURO	30/11/07	05/12/07	VENDITA	462,876	€ 105,71	€ 48.930,62
EURIZON VITA	FLO ENER & MAT P	LU0155225930	EURO	30/11/07	05/12/07	VENDITA	49,781	€ 169,44	€ 8.434,89
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	30/11/07	05/12/07	ACQUISTO	156,625	€ 120,67	€ 18.899,94
EURIZON VITA	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EURO	06/12/07	11/12/07	ACQUISTO	942,000	€ 5,48	€ 5.162,16
EURIZON VITA	BANCO SANT'ANDER	ES0113900J37	EURO	06/12/07	11/12/07	ACQUISTO	315,000	€ 14,84	€ 4.674,60
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	07/12/07	12/12/07	ACQUISTO	245,796	€ 121,67	€ 29.906
EURIZON VITA	FLO ALTA TECNOLO	LU0155181620	EURO	18/12/07	21/12/07	VENDITA	112,007	€ 71,92	€ 8.055,54
EURIZON VITA	FLO INDUSTRIA -	LU0155231318	EURO	14/12/07	19/12/07	VENDITA	41,114	€ 195,55	€ 8.039,84
EURIZON VITA	FLO ALTA TECNOLO	LU0155181620	EURO	18/12/07	21/12/07	VENDITA	112,007	€ 71,92	€ 8.055,54
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	14/12/07	19/12/07	VENDITA	283,779	€ 119,98	€ 34.047,8



Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

**BILANCIO
CHIUSURA GESTIONE
MONOCOMPARTO**

**30 GIUGNO 2007
- BOZZA -**

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

STATO PATRIMONIALE

	30.06.07	31.12.06
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	242.344.236	217.481.521
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.015	460
40 Attivita' della gestione amministrativa	402.330	337.355
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	242.751.581	217.819.336
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	- 4.945.492	- 4.108.051
20 Passività della gestione finanziaria	- 2.099.358	- 1.347.428
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	- 5.015	- 460
40 Passivita' della gestione amministrativa	- 402.330	- 337.355
50 Debito d'imposta	- 242.772	- 460.156
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 7.694.967	- 6.253.450
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	235.056.614	211.565.886

	30.06.07	31.12.06
CONTI D'ORDINE		
Operazioni OUTRIGHT	241.623	7 60.017
Crediti per contributi da ricevere	4.756.995	5.768.232

CONTO ECONOMICO

	01.01.07 – 30.06.07
Fase di accumulo	
10 Saldo della gestione previdenziale	21.224.386
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.892.200
40 Oneri di gestione	- 383.086
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.509.114
60 Saldo della gestione amministrativa	-
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	23.733.500
80 Imposta sostitutiva	- 242.772
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	23.490.728

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 30.06.2007 risulta essere il seguente:

	30.06.07	31.12.06
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti		-
Investimenti in gestione	238.877.293	214.973.598,46
Attività della gestione amministrativa	402.330	337.354,90
Proventi maturati e non riscossi	3.466.943	2.507.922,29
TOTALE ATTIVITA'	242.746.566	217.818.875,65
Passività gestione previdenziale	- 4.945.492	- 4.108.051,40
Passività gestione finanziaria	- 2.099.358	- 1.347.428,00
Passività gestione amministrativa	- 402.330	- 337.354,90
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	- 7.447.180	- 5.792.834,30
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	- 242.772	- 460.155,68
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	235.056.614	211.565.885,67
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	20.095.345,206	18.266.520,655
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,697	11,582

Il prospetto di valutazione della quota al 30.06.2007, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2006	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio	14.357.438,673	162.858.649,11
Quote emesse	4.217.299,676	48.000.972,31
Quote annullate	308.217,694	3.496.220,28
Quote in essere al 31.12.06	18.266.520,655	211.565.885,67
30.06.2007	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio	18.266.520,655	211.565.885,67
Quote emesse	2.005.057,977	23.342.686,00
Quote annullate	176.233,426	2.118.300,00
Quote in essere al 30.06.2007	20.095.345,206	235.056.614,46

STATO PATRIMONIALE

	30.06.07		31.12.06	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali

	ATTIVITA'			
	Fase di accumulo			
10	Investimenti diretti		-	-
20	Investimenti in gestione		242.344.236	217.481.521
a)	Depositi bancari	8.163.272		8.397.791
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	177.511.804		160.381.059
d)	Titoli di debito quotati	4.851.966		2.711.352
e)	Titoli di capitale quotati	46.974.461		42.853.262
f)	Titoli di debito non quotati	-		-
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-
i)	Opzioni acquistate	-		-
l)	Ratei e risconti attivi	3.466.943		2.525.908
m)	Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	1.375.790		612.149
	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		5.015	460
30	Attivita' della gestione amministrativa		402.330	337.355
a)	Cassa e depositi bancari	332.745		335.613
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-
c)	Immobilizzazioni materiali	5.934		-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	63.651		1.742
50	Crediti d'imposta			-
a)	Imposta sostitutiva DLGS 252/05			-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		242.751.581	217.819.336
	PASSIVITA'			
	Fase di accumulo			
10	Passivita' della gestione previdenziale		- 4.945.492	- 4.108.051
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 1.066.695		- 273.272
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 387.797		- 3.834.779
20	Passività della gestione finanziaria		- 2.099.358	- 1.347.428
a)	Debiti per operazioni PCT			-
b)	Opzioni emesse			-
c)	Ratei e risconti passivi	- 348.683		- 23.237
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	- 1.750.675		- 1.324.191
	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		- 5.015	- 460
30	Passività della gestione amministrativa		- 402.330	- 337.355
a)	TFR			-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 65.976		- 136.649
c)	Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo	- 336.354		- 200.706
50	Debiti d'imposta		- 242.772	- 460.156
a)	Imposta sostitutiva DLGS 252/05	- 242.772		- 460.156
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 7.694.967	- 6.253.450
10	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		235.056.614	211.565.886
	Patrimonio netto esercizi precedenti		211.565.886	162.858.649
	Variazione Patrimonio netto al 30 Giugno 2007		23.490.728	48.707.237

		30.06.07	31.12.06
	CONTI D'ORDINE		
	Operazioni OUTRIGHT	241.623	7 60.017

Crediti per contributi da ricevere	4.756.995	5.768.232
------------------------------------	-----------	-----------

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

		01.01.07 - 30.06.07	
		Parziali	Totali
Fase di accumulo			
10	Saldo della gestione previdenziale		21.224.386
a)	Contributi per le prestazioni	23.342.686	
b)	Anticipazioni	- 62.452	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 2.055.848	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.892.200
a)	Dividendi e interessi	3.905.665	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.013.465	
40	Oneri di gestione		- 383.086
a)	Societa' di gestione	- 358.322	
b)	Banca depositaria	- 24.764	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		2.509.114
60	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	302.099	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 104.685	
c)	Spese generali ed amministrative	- 41.762	
d)	Spese per il personale	- 2.765	
e)	Ammortamenti	-	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g)	Oneri e proventi diversi	- 17.239	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ.	- 135.648	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		23.733.500
80	Imposta sostitutiva		- 242.772
a)	Imposta sostitutiva	- 242.772	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		23.490.728

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 30.06.2007 gli investimenti diretti sono pari a 0; il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata nel novembre 2004 ed i gestori finanziari sono:

Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.a, Generali Vita S.p.a. Eurizon Capital SGR S.p.a e Allianz S.p.a.

I gestori finanziari prescelti dovranno gestire il patrimonio loro affidato sulla base degli obiettivi di investimento definiti in apposite convenzioni di gestione e comuni tra di loro; in particolare Eurofer ha scelto di investire tenendo conto di un criterio etico nell'individuazione dell'universo dei titoli oggetto di investimento sia azionario sia obbligazionario.

I benchmark di riferimento sono:

OBBL. - JP MORGAN GOV. BOND EMU 1-3 Y	40%
OBBL. - JP MORGAN GOV. BOND EMU ALL MAT.	40%
AZIONI - E- CAPITAL ETHICAL INDEX EURO	5%
AZIONI - E- CAPITAL ETHICAL INDEX GLOBAL	15%

Il primo benchmark si riferisce al mercato dei titoli governativi in euro con scadenze tra 1 e 3 anni, il secondo al mercato dei titoli governativi in euro per tutte le scadenze, il terzo e il quarto al mercato dei titoli azionari europei e mondiali con certificazione di eticità e responsabilità sociale.

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quadriennale.

I mandati di gestione attivati dal Fondo assicurano inoltre, per una parte del patrimonio (60%) un tasso minimo di rendimento annuo composto netto pari al 2,5% in caso di esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, di decesso o di invalidità totale e permanente che comporti cessazione dell'attività lavorativa dell'associato.

L'ammontare delle risorse finanziarie conferite in gestione dal 01.01.07 al 30.06.07 è stato così ripartito:

Gestore	Liquidità
Generali Vita	7.004.077
Unipol	7.004.077
Allianz	4.250.018
Eurizon Capital SGR	4.251.668
Totale	22.509.840

Gli investimenti in gestione al 30.06.2007 sono pari ad Euro 242.344.236 e fanno riferimento alle risorse affidate ai gestori e al saldo del c/c contributi pari ad Euro 3.795.366 e il saldo del c/c rimborsi pari a Euro 1.348.396.

		30.06.07		31.12.06	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		242.344.236		217.481.521
a)	Depositi bancari	8.163.272		8.397.791	
c)	Titoli emessi da stati o organismi intern.li	177.511.804		160.381.059	
d)	Titoli di debito quotati	4.851.966		2.711.352	
e)	Titoli di capitale quotati	46.974.461		42.853.262	
l)	Ratei e risconti attivi	3.466.943		2.525.908	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.375.790		612.149	

Come da convenzione è previsto il trasferimento della titolarità del patrimonio conferito ai gestori Generali e Unipol.

Il patrimonio del fondo è depositato presso la Banca depositaria 2S Banca S.p.a. Gruppo Società Generale in conti correnti intestati al fondo o ai gestori nel caso di Generali e Unipol per i quali è riconosciuta, al verificarsi delle condizioni sopra riportate, una garanzia di rendimento.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "DEPOSITI BANCARI"

	30.06.07	31.12.06
Depositi bancari	8.163.272	8.397.791
c/c 962 - contributi	3.795.366	3.936.828
c/c 2787 rimborsi	1.348.396	316.984
Conto corrente 3009 Eurizon euro	78.597	483.469
Conto corrente 3019 Allianz euro	348.666	163.544
Conto corrente 3031 Generali euro	243.379	482.468
Conto corrente 3042 Unipol euro	772.751	1.420.523
Eurizon aud 3010	759	4.497
Eurizon cad 3011	389	5.028
Eurizon dkk 3012	-304	- 66
Eurizon jpy 3013	3.834	27.195
Eurizon gbp 3014	12.718	2.373
Eurizon sek 3015	3.257	6.684
Eurizon chf 3016	5.795	6.806
Eurizon usd 3017	3.822	147.310
Eurizon nok 20553	1.719	-
Allianz cad 3021	14.635	13.422
Allianz jpy 3024	276.399	450.893
Allianz gbp 3025	794.666	100.010
Allianz sek 3027	21	-
Allianz chf 3028	51.736	10.323
Allianz usd 3029	113.291	25.392
Generali aud 3032	3.211	28.953
Generali jpy 3034	7.442	232.407
Generali gbp 3035	24.025	233.926
Generali sek 3036	215.169	251.204
Generali chf 3035	9.168	3.040
Generali usd 3038	31.906	42.772
Unipol usd 3042	2.459	1.806

Informazioni sui titoli in portafoglio

Il valore dei titoli in portafoglio al 30.06.2007 è pari ad Euro 229.338.231.

c) Titoli emessi da Stati o Organismi internazionali

Titoli emessi da stati o organismi internazionali	30.06.07	31.12.06
	€	€
Titoli di stato Italia	97.732.222	90.591.666
Titoli di stato altri paesi U.E.	79.779.582	69.789.393
Totale	177.511.804	160.381.059

d) Titoli di debito quotati

Titoli di debito quotati	30.06.07	31.12.06
	€	€
Titoli di debito U.E.	4.514.746	2.467.577
Titoli di debito paesi OCSE	337.220	243.775
Totale	4.851.966	2.711.352

e) Titoli di capitale quotati

Titoli di capitale quotati	30.06.07	31.12.06
	€	€
Azioni Italia quotate	2.480.079	2.287.769
Azioni U.E. quotate	29.165.906	35.743.081
Azioni OCSE quotate	15.328.476	4.822.412
Totale	46.974.461	42.853.262

INDICAZIONE DEI PRIMA 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	12.582.000	12.278.774	4,60%
2	USD	A	LU0111753769	JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-A	1.650.042	10.531.923	3,95%
3	EUR	O	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TES	10.000.000	9.638.000	3,61%
4	EUR	O	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES	9.000.000	8.757.900	3,28%
5	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES	8.700.000	8.543.400	3,20%
6	EUR	O	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.565.000	7.300.225	2,74%
7	EUR	O	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.700.000	6.583.755	2,47%
8	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.280.000	6.493.032	2,43%
9	EUR	O	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.013.000	5.961.228	2,23%
10	EUR	O	DE0001141448	BUNDESobligation	5.586.000	5.474.280	2,05%
11	EUR	O	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	4.800.000	4.710.048	1,77%
12	EUR	O	FR0109136137	FRENCH TREASURY NOTE	4.400.000	4.352.788	1,63%
13	EUR	O	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.300.000	4.244.100	1,59%
14	EUR	O	DE0001141455	BUNDESobligation	4.100.000	4.016.770	1,51%
15	EUR	O	DE0001135093	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.800.000	3.789.816	1,42%
16	EUR	O	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.900.000	3.744.000	1,40%
17	EUR	A	IE0074344429	B1 ETHICAL INDEX EURO	34.790	3.413.247	1,28%
18	EUR	O	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM	3.447.000	3.384.265	1,27%
19	EUR	O	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TES	3.000.000	3.021.900	1,13%
20	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.485.000	2.957.371	1,11%
21	EUR	O	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.700.000	2.665.710	1,00%
22	EUR	O	DE0001141430	BUNDESobligation	2.673.000	2.644.132	0,99%
23	EUR	O	IT0004166812	CERT DI CREDITO DEL TES	2.800.000	2.572.833	0,96%
24	EUR	O	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES	2.500.000	2.517.750	0,94%
25	EUR	O	NL0000102101	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.432.000	2.372.221	0,89%
26	EUR	O	DE0001135101	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.391.000	2.368.286	0,89%
27	EUR	O	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.250.000	2.290.725	0,86%
28	EUR	O	IT0004051055	CERT DI CREDITO DEL TES	2.250.000	2.081.717	0,78%
29	EUR	O	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	2.019.000	1.990.290	0,75%
30	EUR	O	DE0001141497	BUNDESobligation	2.000.000	1.920.000	0,72%
31	EUR	O	IT0003858856	CERT DI CREDITO DEL TES	1.900.000	1.912.160	0,72%
32	EUR	O	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.976.000	1.833.333	0,69%
33	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.750.000	1.697.500	0,64%
34	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.807.000	1.677.619	0,63%
35	EUR	O	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.700.000	1.631.575	0,61%
36	EUR	O	DE0001135077	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000	1.505.550	0,56%
37	EUR	O	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.504.000	1.431.958	0,54%
38	EUR	O	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.400.000	1.406.860	0,53%
39	EUR	O	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.375.000	1.374.450	0,52%
40	EUR	O	DE0001141471	BUNDESobligation	1.400.000	1.317.120	0,49%
41	EUR	O	IT0001170007	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.300.000	1.307.397	0,49%
42	EUR	O	NL0000102150	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.300.000	1.287.832	0,48%
43	EUR	O	GR0114017420	HELLENIC REPUBLIC	1.300.000	1.277.380	0,48%
44	EUR	O	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.131.000	1.210.509	0,45%
45	EUR	O	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	1.200.000	1.207.440	0,45%
46	EUR	O	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.156.000	1.179.062	0,44%
47	EUR	O	IT0004216344	BUONI ORDINARI DEL TES	1.200.000	1.164.345	0,44%
48	EUR	O	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.050.000	1.071.735	0,40%
49	EUR	O	ES0000012882	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.072.000	1.057.689	0,40%
50	EUR	A	NL0000303600	ING GROEP NV-CVA	31.571	1.035.213	0,39%

A= azione

O= obbligazione

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci	Italia	Altri Paesi UE	U.S.A.	Altri paesi OCSE	Giappone	Totale	% att.
AZIONI QUOTATE	2.480.079	29.165.906	10.367.428	2.512.906	2.448.142	46.974.461	19,35
TITOLI DI STATO	97.732.222	79.779.582	-	-	-	177.511.804	73,13
OBBLIGAZIONI QUOTATE	-	4.514.746	194.345	142.875	-	4.851.966	2,00
Totali	100.212.301	113.460.234	10.561.773	2.655.781	2.448.142	229.338.231	94,48

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
Eur euro	198.679.900	198.679.900
Usd dollaro usa	28.224.574	20.899.351
Gbp sterlina britannica	2.879.795	4.272.693
Jpy yen giapponese	407.933.900	2.448.142
Chf franco svizzero	3.380.042	2.041.952
Sek corona svedese	4.713.280	509.406
Cad dollaro canadese	292.867	205.593
Aud dollaro australiano	250.222	157.521
Dkk corona danese	477.000	64.094
Nok corona norvegese	474.995	59.579
Totali		229.338.231

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantita	Duration	Media
OBB.QUOTATE	Altri Paesi UE				4,046
	DE0003933511	DEUTSCHE BANK AG	100.000	1,401	
	DE000A0JRLV6	KFW	150.000	1,878	
	DE000HBE1NT5	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	150.000	3,829	
	DE000LBW7RR9	LB BADEN-WUERTEMBERG	300.000	3,19	
	DE000SEB1P32	SEB AG	300.000	4,07	
	ES0318822006	CEDULAS GRUPO BCO POPULA	200.000	7,692	
	ES0413211204	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	200.000	5,742	
	ES0414970311	CAJA AHORROS BARCELONA	100.000	3,631	
	FR0010271148	CIE FINANCEMENT FONCIER	150.000	7,009	
	FR0010451393	BNP PARIBAS COVERED	250.000	2,453	
	PTBCUB1E0005	BANCO COMERC PORTUGUES	150.000	7,729	
	PTCGFC1E0029	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS	200.000	4,32	
	XS0249816579	EUROPEAN INVESTMENT BANK	300.000	3,731	
	XS0250268298	AIB 3 1/2 04/30/09	300.000	1,678	
	XS0256171777	GERMAN POSTAL PENSIONS	150.000	10,191	
	XS0267319761	RABOBANK NEDERLAND	300.000	1,969	
	XS0272191791	NORDEA HYPOTEK AB	100.000	3,743	
	XS0274626000	SWEDISH COVERED BOND	300.000	1,254	
	XS0276679023	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	100.000	5,417	
	XS0282445336	RABOBANK NEDERLAND	200.000	7,448	
	XS0282766053	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	200.000	4,01	
	XS0291402195	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	200.000	4,104	
	XS0293707617	RABOBANK NEDERLAND	150.000	4,136	
	XS0298685495	YORKSHIRE BUILDING SOC	100.000	2,559	
OBB.QUOTATE	U.S.A.				4,134
	XS0294900583	BA COVERED BOND ISSUER	200.000	4,134	
OBB.QUOTATE	Paesi OCSE				3,272
	XS0245875769	AUST & NZ BANKING GROUP	150.000	3,272	
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE				4,362
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	663.000	5,277	
	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA	764.000	9,848	
	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM	125.000	12,449	
	BE0000292012	BELGIUM KINGDOM	1.000.000	1,592	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	125.000	5,158	
	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM	3.447.000	1,123	
	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM	363.000	5,866	
	DE0001135077	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000	0,928	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.400.000	13,095	
	DE0001135093	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.800.000	0,928	
	DE0001135101	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.391.000	1,375	

	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.050.000	2,7	
	DE0001135168	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	500.000	3,049	
	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	912.000	3,533	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	1.700.000	5,202	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	800.000	5,417	
	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	600.000	5,891	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.280.000	15,969	
	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.976.000	6,974	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.900.000	7,336	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	300.000	7,554	
	DE0001141430	BUNDES OBLIGATION	2.673.000	1,151	
	DE0001141448	BUNDES OBLIGATION	5.586.000	1,649	
	DE0001141455	BUNDES OBLIGATION	4.100.000	2,04	
	DE0001141463	BUNDES OBLIGATION	712.000	2,524	
	DE0001141471	BUNDES OBLIGATION	1.400.000	2,948	
	DE0001141497	BUNDES OBLIGATION	2.000.000	3,737	
	ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	50.000	12,384	
	ES00000120E9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	2,726	
	ES0000012452	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	250.000	3,654	
	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.131.000	7,333	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.156.000	4,186	
	ES0000012825	SPGB 4 1/4 10/31/07	500.000	0,281	
	ES0000012882	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.072.000	1,451	
	ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	400.000	15,706	
	FI0001005167	FINNISH GOVERNMENT	100.000	3,159	
	FR0000187874	FRANCE (GOVT OF)	607.000	3,663	
	FR0000188328	FRANCE (GOVT OF)	400.000	4,14	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	500.000	8,957	
	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF)	250.000	12,875	
	FR0000571432	FRANCE (GOVT OF)	659.000	1,663	
	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF)	431.000	5,265	
	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	500.000	15,108	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	7,32	
	FR0010394429	LA POSTE	200.000	5,289	
	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF)	900.000	7,871	
	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	2.019.000	0,957	
	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	1.000.000	1,407	
	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	4.800.000	1,882	
	FR0107369672	FRENCH TREASURY NOTE	393.000	2,312	
	FR0109136137	FRENCH TREASURY NOTE	4.400.000	1,088	
	GR0114015408	GGB 3 1/2 04/18/08	500.000	0,732	
	GR0114017420	HELLENIC REPUBLIC	1.300.000	1,653	
	GR0124024580	HELLENIC REPUBLIC	587.000	5,729	
	GR0138001673	HELLENIC REPUBLIC	174.000	15,091	
	NL0000102101	NETHER 2 3/4 01/15/09	2.432.000	1,411	
	NL0000102150	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.300.000	0,491	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000	5,988	
	NL0000102416	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000	1,877	
	XS0292653994	REPUBLIC OF SLOVENIA	200.000	8,325	
	XS0299989813	SLOVAK REPUBLIC	200.000	7,73	
TITOLI DI STATO	Italia				3,262
	IT0001170007	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.300.000	0,29	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES	50.000	12,773	
	IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	2.250.000	3,858	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000	4,625	
	IT0003384903	CCTS 0 10/01/09	500.000	0,209	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES	8.700.000	5,049	
	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES	800.000	8,578	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.375.000	14,046	
	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	600.000	5,76	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.750.000	9,031	
	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	12.582.000	1,631	
	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES	9.000.000	6,106	
	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	1.200.000	0,292	
	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.565.000	2,318	
	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.013.000	0,515	
	IT0003858856	CERT DI CREDITO DEL TES	1.900.000	0,128	
	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.504.000	2,69	
	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.700.000	0,873	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.485.000	15,356	
	IT0003993158	CERT DI CREDITO DEL TES	1.000.000	0,292	
	IT0004014855	CASSA DEPOSITI PRESTITI	200.000	1,866	
	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.807.000	7,212	
	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TES	10.000.000	3,277	

	IT0004051055	CERT DI CREDITO DEL TES	2.250.000	0,839	
	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.300.000	1,78	
	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TES	3.000.000	0,453	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES	446.000	3,673	
	IT0004166812	CERT DI CREDITO DEL TES	2.800.000	1,397	
	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.700.000	2,376	
	IT0004216344	BUONI ORDINARI DEL TES	1.200.000	0,455	
	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES	2.500.000	0,128	3,262

La duration complessiva è pari a 3,764.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
Titoli di stato	Altri Paesi UE	30.669.690	18.686.398
Titoli di stato	Italia	40.461.853	31.711.438
Obbl.quotate	Altri Paesi UE	3.282.579	1.236.125
Obbl.quotate	U.S.A.	199.230	-
Az.quotate	Altri Paesi UE	10.515.348	10.138.272
Az.quotate	Giappone	2.100.442	1.685.332
Az.quotate	Italia	2.047.071	1.940.686
Az.quotate	Paesi OCSE	1.609.411	1.567.723
Az.quotate	U.S.A.	8.022.369	7.479.357
Totali		98.907.993	74.445.331

OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE AL 30.06.07

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantita	Prezzo	Controvalore
CHF	AZ.QUOT.	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	ACQUISTO	2.000	68,45	- 82.869
EUR	AZ.QUOT.	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	ACQUISTO	5.000	23,74	- 118.937
EUR	AZ.QUOT.	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	ACQUISTO	3.000	33,8	- 101.603
EUR	AZ.QUOT.	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	ACQUISTO	3.000	30,0333	- 90.280
EUR	AZ.QUOT.	FR0000125486	VINCI SA	ACQUISTO	2.000	55,2539	- 110.729
EUR	AZ.QUOT.	FR0000125486	VINCI SA	ACQUISTO	2.000	54,7197	- 109.658
EUR	AZ.QUOT.	IT0000064854	UNICREDIT SPA	ACQUISTO	10.000	6,67	- 66.767
EUR	AZ.QUOT.	IT0000064854	UNICREDIT SPA	ACQUISTO	15.000	6,62	- 99.399
JPY	AZ.QUOT.	JP3242800005	CANON INC	ACQUISTO	2.000	7.366,44	- 88.594
USD	AZ.QUOT.	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	ACQUISTO	2.000	77,57	- 114.994
USD	AZ.QUOT.	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	ACQUISTO	3.000	44,72	- 99.452
USD	AZ.QUOT.	US5850551061	MEDTRONIC INC	ACQUISTO	2.500	51,6536	- 95.767
USD	AZ.QUOT.	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ACQUISTO	2.000	61,1246	- 90.670
EUR	OBBL.QUOT.	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	VENDITA	1.030.000	93,9775	991.901
EUR	AZ.QUOT.	FR0000120321	L'OREAL	VENDITA	1.500	87,4349	130.890
EUR	AZ.QUOT.	IT0003132476	ENI SPA	VENDITA	7.500	26,7771	200.828

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Sono ricomprese le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione, connesse alla gestione degli investimenti al 30.06.07.

30.06.2007	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	- 80.537,76	-0,046458735%

I) Ratei e risconti attivi

RATEI E RISCONTI ATTIVI	30.06.07	31.12.06
	€	€
Ratei attivi finanziari	31.015	35.800
Ratei attivi commissioni di retrocessione	19.134	17.986
Ratei attivi su cedole	3.416.794	2.472.122
TOTALE	3.466.943	2.525.908

n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica dividendi e compravendita di divisa che troverà regolamento nel 2007.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	30.06.07	31.12.06
	€	€
Divisa da regolare c/vendita	-	218.649
Valorizzazione dif.le su op. outright	-	1.390
Crediti v/gestori	-	1
Titoli diversi da reg. c/vendita	1.375.790	391.558
Cred.v/gestori per prestaz. garantite	-	551
Totale	1.375.790	612.149

La voce "Titoli diversi da reg. c/vendita" indica operazioni di compravendita titoli e dividendi che troveranno regolamento dopo il 30.06.2007.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 5.015 e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del presente bilancio ed il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 30.06.2007 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 402.330; le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Comprende principalmente il saldo del conto spese amministrative tenuto presso la banca depositaria pari ad Euro 330.761:

	30.06.07	31.12.06
a) Cassa e depositi bancari	332.745	335.613
Unicredit Banca c/c 3725	330.761	333.629
Cassa e valori bollati	1.984	1.984

b) Immobilizzazioni Immateriali

Dal 01/01/07 al 30/06/07 non ci sono stati acquisti.

c) Immobilizzazioni Materiali

	30.06.07	31.12.06
c) Immobilizzazioni materiali	5.934	-
1 Macchine elettroniche	5.934	-
1.a Saldo iniziale	-	-
1.b Incremento	5.934	-
1.c Decremento	-	-

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

		30.06.07	31.12.06
d)	Altre attività della gestione amministrativa	63.651	1.742
	Risconti attivi non finanziari	1.777	1.742
	Crediti v/gestione previdenziale	61.874	-

50. Crediti di imposta

Il Fondo non ha crediti d'imposta in essere al 30.06.2007.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 30.06.2007 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 4.945.492.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione.

		30.06.07	31.12.06
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 1.066.695	- 273.272
	Debiti v/associati per riscatti	- 979.376	- 206.368
	Debiti v/associati per trasferimenti	- 24.867	- 5.714
	Erario 1012 c/ritenute su riscatti	-	- 59.175
	Erario Add. Reg. c/ritenute su riscatti	-	-76
	Erario Add. Com. c/ritenute su riscatti	-	-9
	Erario 1004 c/ritenute su riscatti	-	- 1.930
	Debiti v/anticipazioni	- 62.452	-

b) Altre passività della gestione previdenziale

		30.06.07	31.12.06
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 3.878.797	- 3.834.779
	Contributi in attesa di assegnazione quote	- 20.978	- 6.265
	Contributi in attesa di conferimento ai gestori	- 3.795.945	- 3.828.514
	Debiti v/gestione amministrativa	- 61.874	-

20. Passività della gestione Finanziaria

Al 30.06.07 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 2.099.358.

Le stesse comprendono:

c) Ratei e risconti passivi

		30.06.07	31.12.06
c)	Ratei e risconti passivi	- 348.683	- 23.237
	Ratei passivi finanziari	- 24.765	-
	Ratei passivi commissioni società di gestione	- 83.695	-
	Ratei passivi commissioni di garanzia società gestione	- 104.356	-

	Ratei passivi commissioni di overperformance	- 135.867	- 23.237
--	--	-----------	----------

d) Altre passività della gestione finanziaria

		30.06.07	31.12.06
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 1.750.675	- 1.324.191
	Cedole da regolare	- 24.022	- 169.673
	Fatture da ricevere Banca depositaria anni precedenti	- 42.423	- 2.305
	Fatture da ricevere gestori finanziari anni precedenti	- 411.881	- 260.571
	Fatture da ricevere da ricevere Banca depositaria	-	- 41.318
	Debiti per operazioni da regolare	-	- 218.769
	Debiti v/gest.per prestaz.garantite	-	-551
	Valorizzazione differenziale outright	- 912	-
	Titoli diversi da regolare c/ acquisti	- 1.271.437	- 631.004

La voce "Titoli diversi da regolare c/ acquisti" indica operazioni di compravendita titoli che si regoleranno dopo il 30.06.2007.

Al 30.06.2007 le voci:

- a) Debiti per operazioni Pronti Contro Termine
- b) Opzioni emesse sono pari a zero.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro - 5.015 e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del presente bilancio ed il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 30.06.2007 le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro - 402.330.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 30.06.2007 la voce "TFR" risulta pari a zero, in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Comprende i debiti di varia natura tra cui le fatture da ricevere e i debiti verso l'Erario.

	30.06.07	31.12.06
Altre passività della gestione amministrativa	- 65.976	- 136.649
Debiti v/Fornitori	- 6.873	- 6.873
Erario c/ritenute lavoratori autonomi	-	- 1.400
Fatture da ricevere organi sociali	- 33.036	- 46.341
Fatture da ricevere fornitori	- 26.067	- 82.035

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Come da indicazione della Commissione di Vigilanza del 03/03/1999, in questa voce è indicato il residuo delle quote associative e delle quote una tantum versate dalle aziende a tutto il 30.06.07, pari ad euro - 336.354.

50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito d'imposta al 30.06.2007.

		30.06.07	31.12.06
a)	Debiti d'imposta	- 242.772	- 460.156
	Debiti d'imposta sostitutiva	- 242.772	- 460.156

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce ottenuta per differenza tra il totale delle Attività e il totale delle Passività è pari ad euro 235.056.614.

CONTI D'ORDINE

		30.06.07	31.12.06
	CONTI D'ORDINE		
	Operazioni OUTRIGHT	241.623	7 60.017
	Crediti per contributi da ricevere	4.756.995	5 .768.232

Al 30.06.2007 si rilevano conti d'ordine per contributi, relativi a giugno 07 ed incassati a luglio 07 per euro 4.756.995.

Al 30.06.2007 le operazioni di compravendita a termine in essere risultano le seguenti:

Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	CTV eur	SD	Cambio contrattazione	ValoreDiMercato
400.000	CHF	20/06/2007	Vendita	RAS	241.623	28/09/2007	1,655470992	-912,13

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 30.06.2007 il saldo della gestione previdenziale era pari ad Euro 21.224.386. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote e le quote di iscrizione destinate alla copertura di oneri amministrativi.

		01.01.07 – 30.06.07
a)	Contributi per le prestazioni	23.342.686
	Contributi abbinati, di cui:	23.254.835
	<i>Quota a carico aderente</i>	4.684.845
	<i>Quota a carico azienda</i>	3.713.157
	<i>TFR</i>	14.856.835
	Contributi abbinati di trasferimenti in ingresso	87.851

b) Anticipazioni

Nel corso del 2007 fino al 30.06.2007, sono state fatte anticipazioni per Euro - 62.452.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o di trasferimento ad altro Fondo.

		01.01.07 – 30.06.07
c)	Trasferimenti e riscatti	- 2.055.848
	Riscatti ad aderenti	- 2.000.848
	Trasferimenti associati ad altri fondi	- 55.000

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a 0.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 30.06.2007 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 2.892.200.

		01.01.07 – 30.06.07
a)	Dividendi e interessi	3.905.665
	Dividendi	571.203
	Interessi su c c 962 contributi	42.776
	Interessi su c c gestori	44.340
	Interessi su cedole	3.247.346

		01.01.07 – 30.06.07
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.013.465
	Utili e perdite presunte su azioni	1.842.082
	Utili realizzati su operazioni in valuta	9.272
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	698
	Utili e perdite presunte su titoli	- 2.807.669
	Utili realizzate su titoli	2.191.317
	Perdite realizzate su titoli	- 1.278.156
	Spese operazioni finanziarie	- 82.897
	Bolli su operazioni finanziari	- 5.148
	Differenze su cambi	24.898
	Utili e perdite presunte su dr azioni	- 599.795
	Commissioni di retrocessione	112.117
	Utili e perdite presunte su azioni	56.101
	Perdite da cambi realizzati su titoli	- 473.985
	Differenziali su operazioni outright	- 2.302
	Sopravvenienze finanziarie	2

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	3.160.947	- 2.305.477
Titoli di debito quotati	86.399	- 63.016
Titoli di capitale quotati	571.203	1.298.388
Depositi bancari	87.116	-
Risultato della gestione cambi	-	32.566
Commissioni su operazioni finanziarie	-	- 82.895
Commissioni di retrocessione	-	112.117
Bolli su operazioni finanziarie	-	- 5.148
Totale	3.905.665	- 1.013.465

Al 30.06.2007 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Al 30.06.2007 il saldo degli Oneri di Gestione è pari a Euro 383.086:

		01.01.07 – 30.06.07
	Oneri di gestione	- 383.086
a)	Societa' di gestione	- 358.322
b)	Banca depositaria	- 24.764

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio netto del comparto è stata pari allo 0,02125%

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore		01.01.07 – 30.06.07
Unipol		- 81.718
di cui:		
Commissioni di gestione		- 40.859
Commissioni di garanzia		- 40.859
Generali Vita		- 123.160
di cui:		
Commissioni di gestione		- 40.779
Commissioni di garanzia		- 82.381
Allianz		- 13.641
di cui:		
Commissioni di gestione		- 13.641
Commissioni di garanzia		-
Eurizon Capital SGR		- 27.173
di cui:		
Commissioni di gestione		- 27.173
Commissioni di garanzia		-
Commissioni di overperformance		- 112.630
Totale		- 358.322

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		01.01.07 – 30.06.07
	Margine della gestione finanziaria	2.509.114
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.892.200
40	Oneri di gestione	- 383.086

60 Saldo della Gestione Amministrativa

Al 30.06.2007 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro 0.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		01.01.07 – 30.06.07
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	302.099
	Quote di iscrizione	12.707
	Quote associative	289.392

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

		01.01.07 – 30.06.07
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 104.685
	Accenture I.S. gestione aderenti	- 104.685

c) Spese generali ed amministrative.

		01.01.07 – 30.06.07
c)	Spese generali ed amministrative	- 49.027
	Consulenze varie	- 14628
	Cancelleria e stampati	- 785
	Spese viaggi	- 2212
	Attività promozionali	-9665
	Spese postali e valori bollati	- 1.280
	Acquisti libri, giornali e riviste	- 1.536
	Premi assicurativi	- 2.498
	Spese varie	- 1656
	Pubblicità e pubblicazione bandi	- 7.502
	Assofondipensione	- 4.500
	Tickets	- 2.765

d) Spese per il personale

La voce è pari a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

e) Ammortamenti

Al 30.06.2007 non sono presenti ammortamenti.

g) Oneri e proventi diversi

		01.01.07 – 30.06.07
g)	Oneri e proventi diversi	- 17.239
	Interessi attivi c c spese amministrative	7.117
	Spese e bolli c c spese amministrative	- 183
	Sopravvenienze attive	108
	Sopravvenienze passive	- 18
	Contributo 5 000 Covip	- 24.263

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi:

Al 30.06.2007 è presente un risconto contributi per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro - 135.648. Per un dettaglio esplicativo si rimanda al punto 40.c delle passività della gestione amministrativa.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	01.01.07 – 30.06.07
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	23.733.500
Margine della gestione previdenziale	21.224.386
Margine della gestione finanziaria	2.892.200
Oneri amministrativi	- 383.086

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari ad Euro - 242.772, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dal 01/01/07 al 30/06/07 ai sensi dell'art. 17 comma 2 del Dlgs n. 252/05. L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

	01.01.07 – 30.06.07
a) Imposta sostitutiva Dlgs n. 252/05	- 242.772

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA AL 30/06/07	30.06.2007
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	235.299.386
Erogazioni effettuate per riscatti, trasferimenti ed anticipazioni (b)	2.118.302
Contributi versati e accreditati (c)	- 23.644.787
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	
Patrimonio inizio periodo (e)	- 211.565.886
Risultato netto imponibile (a +b - c - d - e)	2.207.015
Imposta Sostitutiva 11%	242.772



Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
COMPARTO BILANCIATO

- BOZZA -

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2007
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-
20	Investimenti in gestione	266.373.047
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	78.999
40	Attività della gestione amministrativa	477.060
50	Crediti d'imposta	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		266.929.106
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 1.077.352
20	Passività della gestione finanziaria	- 879.484
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	- 78.999
40	Passività della gestione amministrativa	- 477.060
50	Debito d'imposta	- 145.430
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 2.658.325
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	264.270.781

		31.12.2007
CONTI D'ORDINE		
	Operazioni OUTRIGHT	152.600
	Crediti per contributi da ricevere	15.191.426

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2007
Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	27.641.565
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.970.549
40	Oneri di gestione	- 252.517
50	<u>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</u>	<u>1.718.032</u>
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	<u>29.359.597</u>
80	Imposta sostitutiva	- 145.430
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	<u>29.214.167</u>

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
Comparto Bilanciato

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2007 risulta essere il seguente:

	2007
VOCI DEL PROSPETTO	
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	262.729.660
Attività della gestione amministrativa	477.060
Proventi maturati e non riscossi	3.643.387
TOTALE ATTIVITA'	266.850.107
Passività gestione previdenziale	- 1.077.352
Passività gestione finanziaria	- 879.484
Passività gestione amministrativa	- 477.060
Oneri maturati e non liquidati	-
TOTALE PASSIVITA'	- 2.433.896
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	- 145.430
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	264.270.781
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	22.429.279
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,782

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2007, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2007	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01.07.07	20.095.345,206	235.056.614,46
Quote emesse	2.550.431,335	30.097.030,00
Quote annullate	216.497,839	2.455.465,00
Quote in essere al 31.12.07	22.429.278,702	264.270.781,29

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

		31.12.2007	
		Parziali	Totali
ATTIVITA'			
Fase di accumulo			
10	Investimenti diretti		-
20	Investimenti in gestione		266.373.047
a)	Depositi bancari	4.628.498	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	199.449.559	
d)	Titoli di debito quotati	5.240.120	
e)	Titoli di capitale quotati	53.042.663	
f)	Titoli di debito non quotati	-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-	
i)	Opzioni acquistate	-	
l)	Ratei e risconti attivi	3.643.387	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	368.820	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		78.999
40	Attività della gestione amministrativa		477.060
a)	Cassa e depositi bancari	79.279	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	397.781	
e)	Ratei e risconti attivi	-	
50	Crediti d'imposta		-
a)	Imposta sostitutiva DLGS 252/05	-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			266.929.106
PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10	Passività della gestione previdenziale		- 1.077.352
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 688.588	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 388.764	
20	Passività della gestione finanziaria		- 879.484
a)	Debiti per operazioni di PCT		
b)	Opzioni emesse		
c)	Ratei e risconti passivi	- 423.777	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 455.707	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		- 78.999
40	Passività della gestione amministrativa		- 477.060
a)	TFR	-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 146.260	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	- 330.800	
50	Imposta sostitutiva		- 145.430
a)	Imposta sostitutiva DLGS 252/05	- 145.430	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			- 2.658.325
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		264.270.781
Attivo netto al 01/07/2007			235.056.614
Variazione Patrimonio netto dal 01/07/2007 al 31.12.2007			29.214.167

		31.12.2007	
CONTI D'ORDINE			
Operazioni OUTRIGHT			152.600
Crediti per contributi da ricevere			15.191.426

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		2007	
		Parziali	Totali
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale		27.641.565
a)	Contributi per le prestazioni	30.097.030	
b)	Anticipazioni	- 77.875	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 2.377.590	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.970.549
a)	Dividendi e interessi	4.270.284	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.299.735	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	
40	Oneri di gestione		- 252.517
a)	Società di gestione	- 225.259	
b)	Banca depositaria	- 27.258	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.718.032
60	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	395.941	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 142.057	
c)	Spese generali ed amministrative	- 287.582	
d)	Spese per il personale	-	
e)	Ammortamenti	- 5.934	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g)	Oneri e proventi diversi	34.098	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate all'esercizio successivo	5.534	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		29.359.597
80	Imposta sostitutiva		- 145.430
a)	Imposta sostitutiva	- 145.430	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		29.214.167

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2007 gli investimenti diretti sono pari a 0. Il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2007 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 266.373.047 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2007	
		Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		266.373.047
a)	Depositi bancari	4.628.498	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	199.449.559	
d)	Titoli di debito quotati	5.240.120	
e)	Titoli di capitale quotati	53.042.663	
l)	Ratei e risconti attivi	3.643.387	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	368.820	

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni Pronti Conto Termine.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- h) Quote di organismi di inv. collettivo.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto bilanciato è iniziata il 01.07.07 ed è stata una prosecuzione della gestione finanziaria del monocomparto.

Le finalità della gestione finanziaria del comparto Bilanciato risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi, accettando un'esposizione al rischio moderata. La presenza di una garanzia consente di ridurre questi rischi.

I gestori finanziari prescelti dovranno gestire il patrimonio loro affidato sulla base di obiettivi di investimento definiti in apposite convenzioni di gestione e comuni tra loro; in particolare Eurofer ha scelto di investire tenendo conto di un criterio etico nell'individuazione dell'universo dei titoli oggetto di investimento sia azionario sia obbligazionario.

I benchmark di riferimento sono:

OBBL. - JP MORGAN GOV. BOND EMU 1-3 Y	40%
OBBL. - JP MORGAN GOV. BOND EMU ALL MAT.	40%
AZIONI - E- CAPITAL ETHICAL INDEX EURO	5%
AZIONI - E- CAPITAL ETHICAL INDEX GLOBAL	15%

Il primo benchmark si riferisce al mercato dei titoli governativi in euro con scadenze tra 1 e 3 anni, il secondo al mercato dei titoli governativi in euro per tutte le scadenze, il terzo e il quarto al mercato dei titoli azionari europei e mondiali con certificazione di eticità e responsabilità sociale.

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quadriennale.

I mandati di gestione attivati dal Fondo assicurano inoltre, per una parte del patrimonio (60%) un tasso minimo di rendimento annuo composto netto pari al 2,5% in caso di esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, di decesso o di invalidità totale e permanente che comporti cessazione dell'attività lavorativa dell'associato.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

Dal 01.07.07 al 31.12.07, ai gestori, sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 29.163.507 così suddivise:

Gestore	Liquidità
Generali Vita	9.085.062
Unipol	9.085.062
Allianz	5.496.123
Eurizon Capital SGR	5.497.260
Totale	29.163.507

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

Depositi bancari	2007		% su totale attività 2007
	Divisa	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	3.757.323	1,41%
Conti USD Gestori	USD	297.663	0,11%
Conti GBP Gestori	GBP	420.353	0,16%
Conti JPY Gestori	JPY	27.280	0,01%
Conti AUD Gestori	AUD	10.539	0,00%
Conti CAD Gestori	CAD	15.508	0,01%
Conti CHF Gestori	CHF	7.767	0,00%
Conti SEK Gestori	SEK	90.758	0,03%
Conti DKK Gestori	DKK	712	0,00%
Conti NOK Gestori	NOK	595	0,00%
TOTALE		4.628.498	1,73%

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2007	% su tot. attività
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	199.449.559	74,74%
Titoli di stato Italia	130.249.074	48,81%
Titoli di stato altri paesi U.E.	69.200.485	25,93%
Titoli di debito quotati	5.240.120	1,96%
Titoli di debito U.E.	4.703.261	1,76%
Titoli di debito paesi OCSE	536.859	0,20%
Titoli di capitale quotati	53.042.663	19,88%
Azioni Italia quotate	2.731.409	1,02%
Azioni U.E. quotate	32.868.117	12,32%
Azioni OCSE quotate	17.443.137	6,54%
Totali	257.732.342	96,58%

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

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2007.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TES	18.309.000	18.263.594	6,84%
2	EUR	O	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TES	15.000.000	14.677.500	5,50%
3	EUR	O	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TES	14.336.000	14.029.926	5,26%
4	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES	12.523.000	12.530.889	4,70%
5	USD	A	LU0111753769	JPMORGAN FF-GLB SOCIAL RSP-A	2.052.242	11.891.600	4,46%
6	EUR	O	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	10.600.000	10.461.988	3,92%
7	EUR	O	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TES	10.212.000	9.879.804	3,70%
8	EUR	O	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES	9.500.000	9.438.345	3,54%
9	EUR	O	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.948.000	6.868.445	2,57%
10	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.400.000	6.697.444	2,51%
11	EUR	O	FR0000186199	FRANCE (GOVT OF)	5.900.000	5.891.150	2,21%
12	EUR	O	IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	5.700.000	5.863.134	2,20%
13	EUR	O	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	4.800.000	4.760.400	1,78%
14	EUR	O	DE0001135127	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.251.000	4.277.186	1,60%
15	EUR	O	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.187.000	4.216.686	1,58%
16	EUR	A	IE0074344429	B1 ETHICAL INDEX EURO	42.874	3.911.395	1,47%
17	EUR	O	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.900.000	3.818.373	1,43%
18	EUR	O	DE0001141471	BUNDES OBLIGATION	3.900.000	3.746.145	1,40%
19	EUR	O	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES	3.625.000	3.639.246	1,36%
20	EUR	O	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.444.000	3.500.619	1,31%
21	EUR	O	IT0004166812	CERT DI CREDITO DEL TES	2.800.000	2.590.117	0,97%
22	EUR	O	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	2.500.000	2.450.175	0,92%
23	EUR	O	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.187.000	2.197.476	0,82%
24	EUR	O	FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	2.200.000	2.132.306	0,80%
25	EUR	O	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.969.000	2.034.686	0,76%
26	EUR	O	DE0001141448	BUNDES OBLIGATION	2.051.000	2.030.223	0,76%
27	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.075.000	1.993.909	0,75%
28	EUR	O	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000	1.986.160	0,74%
29	EUR	O	ES0000012064	SPGB 5.15 07/30/09	1.822.000	1.851.826	0,69%
30	EUR	O	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	1.758.000	1.736.306	0,65%
31	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.750.000	1.724.747	0,65%
32	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.906.000	1.631.631	0,61%
33	EUR	O	NL0000102416	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.500.000	1.493.040	0,56%
34	EUR	O	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	1.450.000	1.446.650	0,54%
35	EUR	O	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.375.000	1.387.829	0,52%
36	GBP	A	GB0007980591	BP/	154.977	1.299.664	0,49%
37	EUR	O	FR0000571432	FRANCE (GOVT OF)	1.291.000	1.289.709	0,48%
38	EUR	O	GR0114017420	HELLENIC REPUBLIC	1.300.000	1.288.040	0,48%
39	EUR	O	ES00000120N0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.222.000	1.253.784	0,47%
40	EUR	O	DE0001141463	BUNDES OBLIGATION	1.219.000	1.198.777	0,45%
41	EUR	A	FI0009000681	NOK1V	41.413	1.098.273	0,41%
42	EUR	O	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.050.000	1.079.421	0,40%
43	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.100.000	1.043.812	0,39%
44	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000	1.023.280	0,38%
45	EUR	O	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES	915.000	1.021.616	0,38%
46	EUR	O	DE0001137206	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.000.000	1.000.160	0,37%
47	EUR	O	IT0004244809	CERT DI CREDITO DEL TES	1.083.000	997.412	0,37%
48	EUR	O	BE0000292012	BELGIUM KINGDOM	1.000.000	995.530	0,37%
49	EUR	O	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	1.000.000	994.390	0,37%
50	EUR	O	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	982.270	0,37%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci	Italia	Altri Paesi UE	U.S.A.	Altri paesi OCSE	Giappone	Totale	% su attività
AZIONI QUOTATE	2.731.409	32.868.117	11.898.455	3.150.034	2.394.649	53.042.664	19,88
TITOLI DI STATO	130.249.075	69.200.483	-	-	-	199.449.558	74,74
OBBL. QUOTATE	-	4.703.261	194.972	341.887	-	5.240.120	1,96
Totali	132.980.484	106.771.861	12.093.427	3.491.921	2.394.649	257.732.342	96,58

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	230.519	137.566
CAD DOLLARO CANADESE	337.839	233.814
CHF FRANCO SVIZZERO	3.856.623	2.330.708
DKK CORONA DANESE	613.560	82.265
EUR EURO	222.794.500	222.794.500
GBP STERLINA BRITANNICA	4.102.054	5.593.583
JPY YEN GIAPPONESE	394.949.400	2.394.649
NOK CORONA NORVEGESE	808.328	101.574
SEK CORONA SVEDESE	1.666.033	176.459
USD DOLLARO USA	35.164.379	23.887.224
Totali		257.732.342

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantità	Duration	Tipologia Titolo
OBBL. QUOTATE	Altri Paesi UE				3,887
	DE0003933511	DEUTSCHE BANK AG	100.000	0,937	
	DE000A0JRLV6	KFW	150.000	1,391	
	DE000HBE1NT5	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	150.000	3,469	
	DE000LBW7RR9	LB BADEN-WUERTEMBERG	300.000	2,716	
	DE000SEB1P32	SEB AG	300.000	3,607	
	ES0318822006	CEDULAS GRUPO BCO POPULA	200.000	7,234	
	ES0413211204	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	200.000	5,291	
	ES0414970311	CAJA AHORROS BARCELONA	100.000	3,293	
	FR0010271148	CIE FINANCEMENT FONCIER	150.000	6,808	
	FR0010451393	BNP PARIBAS COVERED	250.000	1,969	
	FR0010532762	CIE FINANCEMENT FONCIER	150.000	7,604	
	FR0010539734	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	100.000	7,744	
	PTBCUB1E0005	BANCO COMERC PORTUGUES	150.000	7,287	
	PTCGFC1E0029	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS	200.000	3,849	
	XS0249816579	EUROPEAN INVESTMENT BANK	300.000	3,397	
	XS0250268298	AIB 3 1/2 04/30/09	300.000	1,183	
	XS0256171777	GERMAN POSTAL PENSIONS	150.000	10,25	
	XS0267319761	RABOBANK NEDERLAND	300.000	1,549	
	XS0272191791	NORDEA HYPOTEK AB	100.000	3,403	
	XS0274626000	SWEDISH COVERED BOND	300.000	0,8	
	XS0276679023	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	100.000	5,169	
	XS0282445336	RABOBANK NEDERLAND	200.000	7,302	
	XS0282766053	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	200.000	3,545	

	XS0291402195	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	200.000	3,64	
	XS0293707617	RABOBANK NEDERLAND	150.000	3,664	
OBBL. QUOTATE	U.S.A.				3,660
	XS0294900583	BA COVERED BOND ISSUER	200.000	3,66	
OBBL. QUOTATE	Paesi OCSE				3,606
	XS0245875769	AUST & NZ BANKING GROUP	150.000	2,785	
	XS0328142715	ROYAL BK CANADA	200.000	4,198	
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE				5,305
	AT0000384821	REPUBLIC OF AUSTRIA	571.000	1,388	
	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM	125.000	12,048	
	BE0000292012	BELGIUM KINGDOM	1.000.000	1,102	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	125.000	4,921	
	BE0000309188	BELGIUM KINGDOM	281.000	7,297	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.444.000	12,767	
	DE0001135101	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	600.000	0,918	
	DE0001135127	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.251.000	1,356	
	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.050.000	2,225	
	DE0001135168	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	500.000	2,71	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	2.500.000	4,756	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	800.000	5,185	
	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	600.000	5,454	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.400.000	16,421	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.900.000	6,912	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	800.000	7,449	
	DE0001135333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	300.000	7,494	
	DE0001137206	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.000.000	1,784	
	DE0001141448	BUNDESobligation	2.051.000	1,16	
	DE0001141455	BUNDESobligation	100.000	1,621	
	DE0001141463	BUNDESobligation	1.219.000	2,047	
	DE0001141471	BUNDESobligation	3.900.000	2,546	
	DE0001141497	BUNDESobligation	900.000	3,404	
	ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	50.000	12,058	
	ES0000012064	SPGB 5.15 07/30/09	1.822.000	1,419	
	ES00000120E9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	2,339	
	ES00000120N0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.222.000	16,116	
	ES0000012452	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	250.000	3,362	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.969.000	3,93	
	ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	400.000	15,46	
	FI0001005167	FINNISH GOVERNMENT	100.000	2,687	
	FR0000186199	FRANCE (GOVT OF)	5.900.000	1,659	
	FR0000187874	FRANCE (GOVT OF)	655.000	3,363	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	8,555	
	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF)	250.000	12,532	
	FR0000571432	FRANCE (GOVT OF)	1.291.000	1,175	
	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	1.758.000	5,301	
	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	500.000	14,827	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	6,893	
	FR0010394429	LA POSTE	200.000	5,037	
	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF)	900.000	7,453	
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF)	655.000	7,801	
	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	300.000	0,462	
	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	1.000.000	0,947	
	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	4.800.000	1,395	
	FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	2.200.000	2,794	
	GR0114015408	GGB 3 1/2 04/18/08	500.000	0,235	
	GR0114017420	HELLENIC REPUBLIC	1.300.000	1,164	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000	5,549	
	NL0000102416	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.500.000	1,391	
	XS0292653994	REPUBLIC OF SLOVENIA	200.000	7,906	
	XS0299989813	SLOVAK REPUBLIC	200.000	7,294	
TITOLI DI STATO	Italia				3,133

	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.187.000	1,205	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES	50.000	12,761	
	IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	5.700.000	3,491	
	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES	915.000	13,301	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000	4,281	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES	12.523.000	4,711	
	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES	300.000	8,365	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.375.000	14,116	
	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	1.450.000	5,449	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.750.000	8,843	
	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	10.600.000	1,163	
	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES	9.500.000	5,804	
	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TES	14.336.000	1,868	
	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TES	10.212.000	2,245	
	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000	0,393	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.906.000	15,456	
	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.948.000	0,97	
	IT0004014855	CASSA DEPOSITI PRESTITI	200.000	1,434	
	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.100.000	6,933	
	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TES	15.000.000	2,862	
	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TES	800.000	1,32	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.075.000	7,201	
	IT0004166812	CERT DI CREDITO DEL TES	2.800.000	0,909	
	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TES	18.309.000	1,94	
	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES	3.625.000	0,107	
	IT0004244809	CERT DI CREDITO DEL TES	1.083.000	1,386	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.187.000	2,286	

Duration complessiva del portafoglio obbligazionario 3,886.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	60.935.223	72.331.603
Titoli di Stato	Italia	90.432.647	59.281.921
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	248.574	99.000
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	199.780	-
Azioni quotate	Altri Paesi UE	12.188.445	5.957.364
Azioni quotate	Giappone	642.444	264.500
Azioni quotate	Italia	1.096.349	769.972
Azioni quotate	Paesi OCSE	1.532.645	469.785
Azioni quotate	U.S.A.	6.887.689	4.277.910
Totali		174.163.796	143.452.055

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Sono ricomprese le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione, connesse alla gestione degli investimenti.

	2007	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	- 50.498,88	-0,01589935%

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31.12.2007
Ratei e risconti attivi	3.643.387
Ratei attivi finanziari c/c Fondo	204.880
Ratei attivi finanziari su cedole	3.438.507

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31.12.2007
Altre attivita' della gestione finanziaria	368.820
Operazioni da regolare c/ vendita	24.526
Crediti diversi	320.863
Ratei attivi commissioni di retrocessione	22.112
Valoriz.differ.pos.e neg.su op.in valuta Outright	1.319

La voce “Operazioni da regolare c/vendita” rappresentano al 31.12.2007 dividendi da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 78.999 e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del presente bilancio ed il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 477.060. Le stesse si dividono in:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31.12.2007
a) Cassa e depositi bancari	79.279
Cassa e depositi bancari amministrativi	79.279

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 397.781 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2007, non risulta un credito d'imposta.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2007 le Passività della Gestione Previdenziale erano pari ad Euro - 1.077.352 Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

		31.12.2007
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 688.588
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	- 661.441
	Debiti v associati per anticipazioni	- 17.731
	Erario c/ritenute su riscatti	- 9.416

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		2007
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 338.764
	Debiti diversi	- 388.764

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2007, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 879.484, sono costituite da:

		31.12.2007
c)	Ratei e risconti passivi	- 423.777
	Fatture da ricevere banca depositaria	- 27.258
	Fatture da ricevere società di gestione- commissioni di gestione	- 133.379
	Fatture da ricevere società di gestione- commissioni di garanzia	- 197.398
	Ratei passivi commissioni di overperformnce	- 65.742

		31.12.2007
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 455.707
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 374.113
	Debiti v/gestori finanziari	- 81.594

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro - 78.999 e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del presente bilancio ed il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro - 477.060.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2007, risulta un saldo TFR pari a 0.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti amministrativi di varia natura; Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

	31.12.2007
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 146.260
Altre passività gestione amministrativa	- 146.260

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2007, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 330.800. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito d'imposta 2007 versato ai sensi di legge.

	31.12.2007
a) Imposta sostitutiva	- 145.350

CONTI D'ORDINE

	31.12.2007
CONTI D'ORDINE	
Operazioni OUTRIGHT	152.600
Crediti per contributi da ricevere	15.191.426

Al 31.12.2007 si rilevano conti d'ordine per contributi, relativi a dicembre 07 ed incassati a gennaio 08 per euro 15.191.426.

Al 31.12.2007 le operazioni di compravendita a termine in essere risultano le seguenti:

Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	CTV eur	SD	valutazione al 31/12/07
250.000	CHF	28/11/2007	Vendita	RAS bilanciato	152.600	25/01/2008	1.319,45

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2007, il saldo della gestione previdenziale era pari ad Euro 27.641.565.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

	01.07.07 – 31.12.07
a) Contributi per le prestazioni	30.097.030
Contributi abbinati:	30.067.307
<i>Quota a carico aderente</i>	4.174.600
<i>Quota a carico azienda</i>	3.802.473
<i>TFR</i>	22.090.234
Contributi da Trasferimento in ingresso	29.723

b) Anticipazioni

Nel corso del 2007, ci sono state nr. anticipazioni pari ad Euro - 77.875.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o di trasferimento ad altro Fondo.

	01.07.07 – 31.12.07
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.377.590
Riscatti a aderenti	2.298.938
Trasferimenti associati ad altri fondi	78.481
Adeguamento Valorizzazione Riscatti	- 171

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- b) Trasformazioni in rendita.
- c) Erogazioni in c/capitale.
- d) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a Euro zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2007, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 1.970.549.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	01.07.07 – 31.12.07
a) Dividendi e interessi	4.270.284
Dividendi	264.199
Interessi su cedole	3.701.152
Interessi su c/c Banca depositaria	206.791
Interessi su c/c Gestori Finanziari	98.142

		01.07.07 – 31.12.07
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.299.735
	Utili e perdite presunte su azioni	- 3.216.349
	Utili realizzati su azioni	- 11.609
	Perdite realizzate su azioni	- 20.357
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	3.277.920
	Utili realizzati su operazioni in valuta	1.356.440
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	- 1.706.460
	Utile e perdita presunta su diritti di azioni	- 1.735.726
	Utili e perdite presunte su titoli	3.804
	Perdita da cambi realizzati su titoli	- 29.7260
	Spese su operazioni finanziarie	- 50.499
	Bolli su operazioni	- 11.785
	Differenziale su operazioni outrigh	1.319
	Differenze su cambi e arrotondamenti	- 10.123
	Commissioni di retrocessione	122.068
	Sopravvenienze passive finanziarie	- 1.047
	Spese banca	-71

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	3.606.401	2.563.295
Titoli di debito quotati	94.751	67.345
Titoli di capitale quotati	264.199	- 4.948.271
Depositi bancari	304.933	-
Risultato della gestione cambi	-	- 40.770
Commissioni su operazioni finanziarie	-	- 50.499
Commissioni di retrocessione	-	122.068
Bolli su operazioni finanziarie	-	- 11.856
Sopravvenienze finanziarie	-	- 1.047
Totale	4.270.284	- 2.299.735

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2007, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		01.07.07 – 31.12.07
	Oneri di gestione	- 252.517
a)	Società di gestione	- 225.259
b)	Banca depositaria	- 27.258

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio netto del comparto, fino al mese di settembre, è stata pari allo 0,02125%; dal mese di ottobre è pari allo 0,02%.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	01.07.07 – 31.12.07
Unipol	- 90.156
di cui:	
Commissioni di gestione	- 45.042
Commissioni di garanzia	- 45.114
Generali Vita	- 136.260
di cui:	
Commissioni di gestione	- 45.444
Commissioni di garanzia	- 90.816
Allianz	- 14.999
di cui:	
Commissioni di gestione	- 14.999
Commissioni di garanzia	-
Eurizon Capital SGR	- 29.921
di cui:	
Commissioni di gestione	- 29.921
Commissioni di garanzia	-
Commissioni di overperformance	46.077
Totale	- 225.259

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		01.07.07 – 31.12.07
	Margine della gestione finanziaria	1.718.032
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.970.549
40	Oneri di gestione	- 252.517

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		01.07.07 – 31.12.07
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	395.941
	Quote associative	395.941

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2007.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro – 142.057, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro – 287.582, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce è pari a zero.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro – 5.934 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 34.098, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 5.534.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2007
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	29.359.597
Margine della gestione previdenziale	27.641.565
Margine della gestione finanziaria	1.718.032
Oneri amministrativi	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro – 145.430 rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

	2007
a) Imposta sostitutiva Dlgs n. 252/05	- 145.430

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

--	--

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	264.416.212
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	2.455.466
Contributi versati e accreditati (c)	30.492.971
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	235.056.614
Risultato netto imponibile (a + b - c -d -e)	1.322.093
Imposta Sostitutiva 11 %	145.430



Fondo pensione nazionale a capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
COMPARTO GARANTITO**

- BOZZA -

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2007
	ATTIVITA'	
	Fase di accumulo	
10	Investimenti diretti	-
20	Investimenti in gestione	1.605.931
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	93.066
40	Attività della gestione amministrativa	29
50	Crediti d'imposta	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.699.026
	PASSIVITA'	
	Fase di accumulo	
10	Passività della gestione previdenziale	- 15.789
20	Passività della gestione finanziaria	- 703
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	- 93.066
40	Passività della gestione amministrativa	- 29
50	Debito d'imposta	- 886
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 110.473
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.588.553

		31.12.2007
	CONTI D'ORDINE	
	Operazioni OUTRIGHT	-
	Crediti per contributi da ricevere	1.113.235

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2007
	Fase di accumulo	
10	Saldo della gestione previdenziale	1.581.382
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.760
40	Oneri di gestione	-703
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.057
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	1.589.439
80	Imposta sostitutiva	-886
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	1.588.553

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
Comparto Garantito

Informazioni generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2007 risulta essere il seguente:

	31.12.2007
VOCI DEL PROSPETTO	
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	1.590.068
Attività della gestione amministrativa	29
Proventi maturati e non riscossi	15.863
TOTALE ATTIVITA'	1.605.960
Passività gestione previdenziale	- 15.789
Passività gestione finanziaria	- 703
Passività gestione amministrativa	- 29
Oneri maturati e non liquidati	-
TOTALE PASSIVITA'	- 16.521
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	- 886
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.588.553
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	157.864
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,063

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2007, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2007	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01.07.07	-	-
Quote emesse	157.863,510	1.581.382,00
Quote annullate	-	-
Quote in essere al 31.12.07	157.863,510	1.588.553,36

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2007	
		Parziali	Totali
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti		-
20	Investimenti in gestione		1.605.931
a)	Depositi bancari	114.471	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.441.555	
d)	Titoli di debito quotati	-	
e)	Titoli di capitale quotati	-	
f)	Titoli di debito non quotati	-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	34.042	
i)	Opzioni acquistate	-	
l)	Ratei e risconti attivi	15.863	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		93.066
40	Attività della gestione amministrativa		29
a)	Cassa e depositi bancari	29	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	-	
e)	Ratei e risconti attivi	-	
50	Crediti d'imposta		-
a)	Imposta sostitutiva DLGS 252/05	-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.699.026
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale		- 15.789
a)	Debiti della gestione previdenziale	-	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 15.789	
20	Passività della gestione finanziaria		- 703
a)	Debiti per operazioni di PCT	-	
b)	Opzioni emesse	-	
c)	Ratei e risconti passivi	-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 703	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		- 93.066
40	Passività della gestione amministrativa		- 29
a)	TFR	-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 9	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	- 20	
50	Debiti d'imposta		-886
a)	Imposta sostitutiva DLGS 252/05	- 886	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 110.473
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.588.553
	Attivo netto al 01/07/2007		-
	Variazione Patrimonio netto dal 01/07/2007 al 31.12.2007		1.588.553

		31.12.2007	
	CONTI D'ORDINE		
	Operazioni OUTRIGHT		-
	Crediti per contributi da ricevere		1.113.235

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2007	
		Parziali	Totali
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale		1.581.382
a)	Contributi per le prestazioni	1.581.382	
b)	Anticipazioni	-	
c)	Trasferimenti e riscatti	-	
d)	Trasformazioni in rendita	-	
e)	Erogazioni in conto capitale	-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		8.760
a)	Dividendi e interessi	12.450	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 3.690	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	
40	Oneri di gestione		- 703
a)	Società di gestione	- 632	
b)	Banca depositaria	- 71	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		8.057
60	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 9	
c)	Spese generali ed amministrative	- 17	
d)	Spese per il personale	-	
e)	Ammortamenti	-	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g)	Oneri e proventi diversi	27	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ.	-1	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		1.589.439
80	Imposta sostitutiva		- 886
a)	Imposta sostitutiva	- 886	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		1.588.553

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2007 gli investimenti diretti sono pari a zero; il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31.12.2007 sono pari ad Euro 1.605.931 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2007	
		Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		1.605.931
a)	Depositi bancari	114.471	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.441.555	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	34.042	
l)	Ratei e risconti attivi	15.863	

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT
- d) Titoli di debito quotati
- e) Titoli di capitale quotati
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.
- n) Altre attività della gestione finanziaria

La gestione finanziaria del comparto garantito è iniziata il 01/07/07.

La finalità della gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia consiste nel rendimento minimo pari al tasso legale di rivalutazione del TFR in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione. Tale garanzia vige per l'intera durata della convenzione che scade il 30 giugno 2012. A scadenza la garanzia è limitata al solo valore dei capitali versati. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR, ETF, SICAV (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a un soggetto gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

La convenzione sottoscritta in data 21 giugno 2007 ha una durata di cinque anni.

Alla scadenza della convenzione, il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al Gestore stesso, relativi a posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi. Il valore minimo garantito a scadenza viene calcolato sommando tutti i conferimenti netti ridotti da eventuali riscatti e anticipazioni. Il Gestore reintegrerà tutte le posizioni individuali per le quali il valore corrente a scadenza sia inferiore al suddetto montante.

Dal 01.07.07 al 31.12.2007, al gestore, sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 1.597.170.

Gestore	Liquidità
Eurizon Vita	1.597.170
Totale	1.597.170

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

Depositi bancari	Divisa	2007	
		Euro	% su totale attività 2007
Conti EURO Gestori	EUR	114.280	7,11%
Società Generale c/c Contributi	EUR	-71	%
Ratei attivi commissioni di retrocessione	EUR	262	0,01%
TOTALE		114.471	7,12%

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2007	% su tot. attività
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.441.555	89,76%
Titoli di stato Italia	1.328.210	82,70%
Titoli di stato altri paesi U.E.	113.345	7,05%
Quote di organismi di inv. collettivo	34.042	2,11%
Quote di fondi UE	34.042	2,11 %
Totali	1.495.597	93,12 %

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2007.

Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
EUR	O	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	62.200	624.126	38,86%
EUR	O	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TES	418.000	420.964	26,21%
EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TES	286.000	283.120	17,63%
EUR	O	DE0001141471	BUNDES OblIGATION	118.000	113.345	7,06%
EUR	F	LU0130321226	SANPAOLO INTL-OBIEI EURO-I	284	34.042	2,12%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Totale	% att.
TITOLI DI STATO	1.328.210	113.345	1.441.555	89,76
QUOTE OICR	-	34.042	34.042	2,12
Totali	1.328.210	147.387	1.475.597	91,88

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	1.475.597	1.475.597
Totali		1.475.597

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantità	Duration	Media
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE				2,546
	DE0001141471	BUNDES OBLIGATION	118.000	2,546	
TITOLI DI STATO	Italia				1,653
	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	622.000	0,273	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TES	286.000	3,752	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TES	418.000	2,286	

Duration complessiva del portafoglio obbligazionario 1,723.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	557.510	518.651
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	527.836	413.578
TITOLI DI STATO	Italia	3.755.486	2.429.125
Totali		4.840.832	3.361.354

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31.12.2007
Ratei e risconti attivi	15.863
Ratei attivi finanziari c/c Fondo	601
Ratei attivi finanziari su cedole	15.262

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 93.066 e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del presente bilancio ed il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 29.

Le stesse si dividono in:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31.12.2007
a)	Cassa e depositi bancari	29
	Cassa e depositi bancari amministrativi	29

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- b) Immobilizzazioni Immateriali
- c) Immobilizzazioni Materiali
- d) Altre Attività della Gestione Amministrativa
- e) Ratei e risconti attivi

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2007 non risulta un credito d'imposta.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2007 le Passività della Gestione Previdenziale erano pari ad Euro – 15.789.

Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale pari a 0.
- b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		2007
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 15.789
	Debiti diversi	- 15.789

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2007, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 703, sono costituite da:

		31.12.2007
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 703
	Fatture da ricevere banca depositaria	-71
	Fatture da ricevere società di gestione	- 133
	Operazioni da regolare c/acquisti	- 499

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro - 93.066 e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del presente bilancio ed il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro - 29.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2007, risulta un saldo TFR pari a 0.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce pari ad Euro - 9 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti amministrativi di varia natura. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2007, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 20; Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito d'imposta 2007 versato ai sensi di legge.

	31.12.2007
a) Imposta sostitutiva	- 886

CONTI D'ORDINE

	31.12.2007
CONTI D'ORDINE	
Operazioni OUTRIGHT	-
Crediti per contributi da ricevere	1.113.235

Al 31.12.2007 si rilevano conti d'ordine per contributi, relativi a dicembre 07 ed incassati a gennaio 08 per euro 1.113.235.

Al 31.12.2007 le operazioni di compravendita a termine in essere sono pari a zero.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2007, il saldo della gestione previdenziale era pari ad Euro 1.581.382.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

		2007
a)	Contributi per le prestazioni	1.581.382
	Contributi abbinati:	1.581.382
	<i>Quota a carico aderente</i>	-
	<i>Quota a carico azienda</i>	-
	<i>TFR Silente</i>	1.581.382
	Contributi da Trasferimento in ingresso	-

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- b) Anticipazioni
- c) Trasferimenti e riscatti
- d) Trasformazioni in rendita.
- e) Erogazioni in c/capitale.
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a Euro zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2007 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 8.760.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2007
a)	Dividendi e interessi	12.450
	Interessi su c/contributi	601
	Interessi su cedole	10.340
	Interessi su c/c Gestori Finanziari	1.509

		2007
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 3.690
	Utili e perdite presunte su azioni	- 546
	Utili realizzati su titoli	8.730
	Perdite realizzate su titoli	- 6.763
	Utili e perdite presunte su titoli	- 5.302
	Commissioni di retrocessione	262
	Spese banca	- 71

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	10.340	- 3.881
Depositi bancari	2.110	-
Spese su operazioni finanziarie	-	- 71
Commissioni di retrocessione	-	262
Totale	12.450	- 3.690

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

41. Oneri di Gestione

Al 31.12.2007 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2007
	Oneri di gestione	-703
a)	Società di gestione	-632
b)	Banca depositaria	-71

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio netto del comparto è stata pari allo 0,02125%.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	01.07.07 – 31.12.07
Eurizon Vita	- 632
di cui:	
Commissioni di gestione	- 133
Commissioni di garanzia	-499

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione

		2007
	Margine della gestione finanziaria	8.057
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.760
40	Oneri di gestione	- 703

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

- b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro - 9, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

- c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro - 17, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

- g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 27, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro - 1.

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

d) Spese per il personale.

f) storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2007
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	1.589.439
Margine della gestione previdenziale	1.581.382
Margine della gestione finanziaria	8.057
Oneri amministrativi	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro - 886 rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio. L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

	2007
a) Imposta sostitutiva Dlgs n. 252/05	- 886

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	1.589.440
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	0
Contributi versati e accreditati (c)	1.581.382
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	-
Risultato netto imponibile (a + b - c -d -e)	8.058
Imposta Sostitutiva 11%	886

