

ARTIFOND
Fondo Pensione Intercategoriale Nazionale per i
Lavoratori Dipendenti del Settore Artigiano

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

Via di S. Croce in Gerusalemme, 63 – 00100 ROMA

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Giorgio Cippitelli (Presidente)
Alessandro Falcione (Vice Presidente)
Pietro Natale Baroni
Daniele Cerri
Franco Cristiani
Gilberto De Santis
Stefano Ferrari
Giovanni Lamioni
Fausto Mantovi
Claudio Paielli
Valter Recchia
Paolo Ribechini

COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

Vito Rosati (Presidente)
Cosimo Cafagna
Maurizio Monteforte
Michele Picciuto

ARTIFOND
Fondo Pensione Intercategoriale Nazionale per i Lavoratori Dipendenti del
Settore Artigiano
Via di S. Croce in Gerusalemme, 63 – 00100 ROMA
c.f. 97168550586
Iscritto al n. 156 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 – Comparto Unico (primo semestre)

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.2 – Comparto Bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Comparto Garantito

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	2.301.331	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.098.635	28.804
50	Crediti d'imposta	24.177	13.420
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.424.143	42.224
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Passività della gestione previdenziale	1.079.270	344
20	Passività della gestione finanziaria	1.643	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	924.666	77.983
50	Debiti d'imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.005.579	78.327
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.418.564 -	36.103
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	3.647.671	-
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Saldo della gestione previdenziale	2.389.232	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.520	-
40	Oneri di gestione	- 1.944	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	18.576	-
60	Saldo della gestione amministrativa	36.103 -	46.487
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.443.911 -	46.487
80	Imposta sostitutiva	10.756	5.117
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.454.667 -	41.370

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

Esso si compone dei seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali del Fondo

ARTIFOND - Fondo Pensione Intercategoriale Nazionale per i lavoratori dipendenti del settore artigiano, è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

ARTIFOND è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 156 ed è stato istituito sulla base dell'accordo interconfederale dell'11 febbraio 1999, sottoscritto dalla Confartigianato, Confederazione Generale Italiana dell'Artigianato, dalle Associazioni di mestiere della CNA, AIRA, ANIM, ANPEC, Associazione Tessile abbigliamento, Associazione podologica italiana, ASPEL, Associazione nazionale artigiano artistico, Assomeccanica, Assopulizie, Federacconciatori, Federestetica, FIAAL, FITA, FNALA, GRAFICA, ILMA, SATLA, SIAF, SNO, Trasporto persone, Associazione sarti, dalla CNA, Confederazione nazionale dell'Artigianato e della piccola e media impresa, dalla CASARTIGIANI, Confederazione Autonoma sindacati Artigiani, dalla CLAAI, Confederazione delle libere associazioni artigiane italiane, dalle Federazioni di categoria della CGIL, FILCAMS-CGIL, FILCEA-CGIL, FILLEA-CGIL, FILT-CGIL, FILTEA-CGIL, FIOMCGIL, FLAI-CGIL, SLC-CGIL, dalle Federazioni di categoria della CISL, FAT-CISL, FILCACISL, FILTA-CISL, FIM-CISL, FISASCAT-CISL, FISTEL-CISL, FIT-CISL, FLERICA-CISL, dalle Federazioni di categoria della UIL, FENEAL, UILA, UILCEM, UILM, UILSIC, UILTA, UILTRASPORTI, UILTUCS, dalla CGIL, Confederazione Generale Italiana del Lavoro, dalla CISL, Confederazione Italiana Sindacati dei Lavoratori, dalla UIL, Unione Italiana del Lavoro.

Possono aderire al Fondo, anche attraverso il conferimento tacito del TFR:

- a) i dipendenti, esclusi quelli con qualifica dirigenziale, delle imprese cui si applicano i contratti collettivi sottoscritti dalle organizzazioni sindacali dei lavoratori e dei datori di lavoro stipulanti l'accordo istitutivo, interconfederale 11 febbraio 1999;

- b) i dipendenti delle imprese, aderenti alle associazioni artigiane firmatarie del suddetto accordo, per le quali non sia previsto un Fondo pensione dalla contrattazione collettiva nazionale applicata all'impresa, ove stabilito da delibere, regolamenti o accordi specifici;
- c) i dipendenti, esclusi quelli con qualifica dirigenziale, dei soggetti sottoscrittori la fonte istitutiva del Fondo e delle Società ed Enti costituiti, partecipati e/o promossi dai soggetti medesimi ove stabilito da delibere, regolamenti o accordi specifici, i quali presentino domanda di associazione, sulla base degli accordi del 15 febbraio 2007 e 4 aprile 2007;
- d) i soggetti fiscalmente a carico dei lavoratori associati, nel rispetto delle disposizioni normative vigenti.

Il Fondo non ha scopo di lucro ed è in regime di contribuzione definita; l'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è quindi determinata in funzione della contribuzione effettuata e in base al principio della capitalizzazione.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca depositaria SGSS S.p.A. con sede in Milano, Via Benigno Crespi 19/A.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Gestione delle risorse

Con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare Artifond ha adottato una gestione multicomparto, proponendo una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito (a far data dal 01.07.2007)
- Comparto Bilanciato

La gestione delle risorse del Fondo è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

Relativamente al comparto Garantito:

- Unipol Assicurazioni, con sede in Bologna, Via Stalingrado 45
- Eurizon Vita, con sede in Milano, Via Visconti di Modrone 11/15, con delega di gestione ad Eurizon Capital SGR, con sede in Milano, Via Visconti di Modrone 11/15

Relativamente al comparto Bilanciato:

- Eurizon Capital SGR, con sede in Milano, Via Visconti di Modrone 11/15
- Pioneer Investment Management SGRpA, con sede in Milano, Galleria San Carlo 6

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzeranno l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Linee di indirizzo della gestione

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR entro un orizzonte quinquennale.

I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- decesso;
- invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni limitate alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, il Fondo Pensione ARTIFOND comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

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

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR, in un orizzonte temporale quinquennale.

Strumenti finanziari:

- titoli azionari quotati su mercati regolamentati il cui peso complessivo sul valore del patrimonio in gestione non superi il 15%
- titoli di debito quotati su mercati regolamentati
- I titoli di debito "corporate" non possono superare il 40% della componente obbligazionaria; i titoli di debito subordinati, della sola tipologia "Lower Tier Two", sono ammessi per non più del 20% dei titoli corporate
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio e non interferiscano con un'efficiente gestione del cambio
- derivati la cui operatività è consentita nei limiti della legge vigente con un limite di rating della controparte non inferiore al livello A- e A3 delle agenzie S&P o Moody's.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating rientranti nella categoria Investment Grade e quindi all'attualità non inferiore a "BBB-" di S&P e "Baa3" di Moody's. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Rischio di cambio: eventuali investimenti al di fuori dell'area EMU con rischio di cambio aperto non possono superare il 10% del valore del patrimonio in gestione.

Benchmark: JP Morgan EMU 1-5y (peso 95%) e MSCI EMU total return net dividend reinvested (peso 5%).

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

In caso di mancata indicazione nel modulo di adesione del comparto di investimento selezionato, i versamenti saranno destinati al Comparto Bilanciato.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale ed è volta a massimizzare, il tasso di rendimento atteso, aggiustato per il rischio.

I due Gestori Finanziari, a ciascuno dei quali in sede di primo conferimento è stato assegnato il 50% delle risorse del Comparto Bilanciato, pur mantenendo l'unicità di Comparto, investono le risorse del Fondo secondo due diverse linee di investimento che si differenziano principalmente nella definizione della componente azionaria del benchmark di riferimento.

Strumenti finanziari:

- titoli azionari quotati su mercati regolamentati il cui peso complessivo sul valore del patrimonio in gestione non sia inferiore al 21% e non superi il 36%
- titoli di debito quotati su mercati regolamentati
- I titoli di debito "corporate" non possono superare il 15% della componente obbligazionaria; i titoli di debito subordinati, della sola tipologia "Lower Tier Two", sono ammessi per non più del 50% dei titoli corporate
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio e non interferiscano con un'efficiente gestione del cambio
- derivati la cui operatività è consentita nei limiti della legge vigente con un limite di rating della controparte non inferiore al livello A- e A3 delle agenzie S&P o Moody's.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating rientranti nella categoria Investment Grade e quindi all'attualità non inferiore a "BBB-" di S&P e "Baa3" di Moody's. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Rischio di cambio: su tale componente della politica di gestione i limiti stabiliti per i due Gestori Finanziari sono differenti, proprio in considerazione del diverso benchmark di riferimento.

Ipotizzando la equidistribuzione delle risorse tra i due Gestori Finanziari, a livello complessivo eventuali acquisti di strumenti finanziari in valuta diversa dall'Euro sono consentiti nel limite del 13,5% del patrimonio in gestione. In particolare la componente obbligazionaria in valuta diversa dall'Euro non dovrebbe superare l'1% del valore del patrimonio in gestione, la componente azionaria in valuta diversa dall'Euro non dovrebbe superare il 12,5% del valore del patrimonio in gestione mentre la copertura del rischio di cambio è discrezionale.

Benchmark: si riportano di seguito i benchmark di riferimento per singolo Gestore Finanziario del Comparto Bilanciato:

- Gestore Eurizon Capital SGR: JP Morgan EMU 1-3y (peso 35%), JP Morgan EMU all maturities (peso 35%) e MSCI EMU total return net dividend reinvested (peso 30%).
- Gestore Pioneer Investments Management SGR: JP Morgan EMU 1-3y (peso 35%), JP Morgan EMU all maturities (peso 35%), MSCI EMU total return net dividend reinvested (peso 20%) e MSCI WORLD EX EMU total return net dividend reinvested (peso 10%).

Ipotizzando l'equidistribuzione delle risorse tra i due Gestori Finanziari, il benchmark del Comparto Bilanciato risulta il seguente: JP Morgan EMU 1-3y (peso 35%), JP Morgan EMU all maturities (peso 35%), MSCI EMU total return net dividend reinvested (peso 25%) e MSCI WORLD EX EMU total return net dividend reinvested (peso 5%).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, l'incarico verrà assegnato al termine del processo di selezione avviato dal Consiglio di Amministrazione nel mese di novembre 2007 con apposito bando.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

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

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

Criteria e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo di dipendenti attivi iscritti al Fondo è di 7.537 riferiti a n. 5.942 imprese.

Fase di accumulo

	ANNO 2007	ANNO 2006
Aderenti	7.537	4.686
Aziende	5.942	1.513

Dei 7.537 iscritti attivi 5.642 risultano avere già una posizione valorizzata (3.598 nel comparto Bilanciato e 2.044 nel comparto Garantito), mentre i rimanenti 1.895 devono ancora iniziare a contribuire al Fondo.

COMPARTO BILANCIATO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 4.819

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

⇒ Pensionati: 0

COMPARTO GARANTITO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 2.718

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2007 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Nel corso dell'esercizio 2007, e per l'esercizio precedente, non è stato erogato alcun compenso nei confronti dei componenti del Consiglio d'Amministrazione.

	COMPENSI 2007	COMPENSI 2006
AMMINISTRATORI	51.125	-
COLLEGIO REVISORI	18.000	18.000

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

CATEGORIA	2007	2006
Dirigenti e funzionari	-	-
Restante personale	5	1
TOTALE	5	1

I rapporti di lavoro in essere si configurano come segue:

- 1 dipendente con contratto di lavoro a tempo indeterminato
- 2 risorse impiegate come personale in comando
- 2 risorse impiegate con contratto di lavoro interinale

Comparabilità con esercizi precedenti.

I dati esposti in bilancio non sono direttamente comparabili con quelli dell'esercizio precedente; dal 1° luglio 2007 il patrimonio del Fondo si compone infatti delle due linee di investimento sopra citate, il cui rendiconto viene presentato singolarmente per la prima volta in questo esercizio.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	2.301.331	-
	a) Depositi bancari	95.536	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.182.077	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	231.050	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	773.304	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	17.709	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.655	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.098.635	28.804
	a) Cassa e depositi bancari	2.038.251	1.570
	b) Immobilizzazioni immateriali	12.320	16.641
	c) Immobilizzazioni materiali	11.587	10.119
	d) Altre attività della gestione amministrativa	36.477	474
50	Crediti di imposta	24.177	13.420
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.424.143	42.224

Stato patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	1.079.270	344
a) Debiti della gestione previdenziale	1.079.270	344
20 Passività della gestione finanziaria	1.643	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.643	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	924.666	77.983
a) TFR	791	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	447.331	77.983
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	476.544	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.005.579	78.327
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.418.564	- 36.103
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.647.671	-
Contributi da ricevere	- 3.647.671	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

Conto economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	2.389.232	-
a) Contributi per le prestazioni	2.389.232	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.520	-
a) Dividendi e interessi	30.011	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.491	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	1.944	-
a) Società di gestione	628	-
b) Banca depositaria	1.316	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	18.576	-
60 Saldo della gestione amministrativa	36.103	46.487
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.010.749	294
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	99.621	1.560
c) Spese generali ed amministrative	302.387	30.929
d) Spese per il personale	121.421	14.462
e) Ammortamenti	6.763	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	32.090	170
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	476.544	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	2.443.911	46.487
80 Imposta sostitutiva	10.756	5.117
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.454.667	41.370

3.1. – Comparto Unico (primo semestre)

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	28.804
a) Cassa e depositi bancari	-	1.570
b) Immobilizzazioni immateriali	-	16.641
c) Immobilizzazioni materiali	-	10.119
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	474
50 Crediti di imposta	-	13.420
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	42.224

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	-	344
a) Debiti della gestione previdenziale	-	344
20 Passività della gestione finanziaria	-	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	77.983
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	77.983
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	78.327
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	-	36.103
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
a) Contributi per le prestazioni	-	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	36.103	46.487
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	36.103	294
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	1.560
c) Spese generali ed amministrative	-	30.929
d) Spese per il personale	-	14.462
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	170
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	36.103	46.487
80 Imposta sostitutiva	-	5.117
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	36.103	41.370

3.1.3 Nota Integrativa

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto si riferisce al primo semestre dell'esercizio nel corso del quale Artifond ha svolto esclusivamente una gestione amministrativa volta a definire l'organizzazione e le procedure necessarie a dare inizio nel mese di luglio 2007 alla raccolta delle contribuzioni in corrispondenza al contestuale avvio della riforma della previdenza complementare.

Il comparto unico riporta un patrimonio di fine periodo nullo in quanto il Fondo ha provveduto a coprire il disavanzo rilevato nel precedente esercizio di € 36.103.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

Come sopra accennato il conto economico evidenzia la sola voce 60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi valorizzata per un importo pari a € 36.103.

Si tratta della quota parte delle entrate derivanti dalla dotazione iniziale messa a disposizione del Fondo dalle fonti istitutive imputata a copertura del disavanzo rilevato nel precedente esercizio.

3.2. – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.506.344	-
a) Depositi bancari	23.501	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	496.169	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	231.050	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	743.914	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	10.174	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.536	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.374.295	-
a) Cassa e depositi bancari	1.334.831	-
b) Immobilizzazioni immateriali	8.052	-
c) Immobilizzazioni materiali	7.573	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	23.839	-
50 Crediti di imposta	16.058	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.896.697	-

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	705.347	-
a) Debiti della gestione previdenziale	705.347	-
20 Passività della gestione finanziaria	891	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	891	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	604.307	-
a) TFR	517	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	292.349	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	311.441	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.310.545	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.586.152	-
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.383.902	-
Contributi da ricevere	- 2.383.902	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	1.569.065	-
a) Contributi per le prestazioni	1.569.065	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.852	-
a) Dividendi e interessi	18.476	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.624	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.052	-
a) Società di gestione	- 376	-
b) Banca depositaria	- 676	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.800	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	636.971	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	65.106	-
c) Spese generali ed amministrative	197.622	-
d) Spese per il personale	79.354	-
e) Ammortamenti	4.420	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	20.972	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	311.441	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.578.865	-
80 Imposta sostitutiva	7.287	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.586.152	-

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-		-
a) Quote emesse	148.070,268	1.569.065	
b) Quote annullate	-	-	
c) Variazione del valore quota		17.087	
Variazione dell'attivo netto (a – b + c)			1.586.152
Quote in essere alla fine dell'esercizio	148.070,268		1.586.152

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,712.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 1.569.065, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.506.344

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	747.934
Pioneer Asset Management	744.953
Totale	1.492.887

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale secondo il seguente prospetto:

	Importo
Totale risorse gestite	1.492.887
Interessi maturati su conto corrente di raccolta	13.457
Totale	1.506.344

a) Depositi Bancari

€ 23.501

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 10.044) e dalle competenze maturate e non liquidate (€ 13.457).

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	SANPAOLO INTL-BREVE TERMIN-I	LU0114049876	I.G - OICVM UE	297.685	10,34
2	SANPAOLO INTL-OBIET EURO-I	LU0130321226	I.G - OICVM UE	230.200	8,00
3	SANPAOLO INTL-EUR LUNGO TE-I	LU0114049447	I.G - OICVM UE	154.478	5,37
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	105.283	3,66
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	97.622	3,39
6	SANPAOLO INTL-EUR MEDI TER-I	LU0114015893	I.G - OICVM UE	61.551	2,14
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	47.965	1,66
8	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	44.606	1,55
9	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	43.168	1,50
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	38.649	1,34
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	32.652	1,13
12	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2009 3	FR0000571424	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.285	1,02
13	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2009 3,5	FR0106841887	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.793	0,86
14	EUTELSAT COMMUNUNICATIONS	FR0010221234	I.G - TCapitale Q UE	11.437	0,40
15	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	10.603	0,37
16	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	10.116	0,35
17	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	9.699	0,34
18	RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	9.066	0,31
19	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	8.688	0,30
20	CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	8.633	0,30
21	BANCO POPOLARE SPA	IT0004231566	I.G - TCapitale Q IT	8.474	0,29
22	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.030	0,28
23	ELECTRICITE DE FRANCE	FR0010242511	I.G - TCapitale Q UE	7.985	0,28
24	E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	7.863	0,27
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.796	0,27
26	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	7.572	0,26
27	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	7.496	0,26
28	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.109	0,25
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.918	0,24
30	AEM SPA	IT0001233417	I.G - TCapitale Q IT	6.853	0,24
31	GAZ DE FRANCE	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	5.760	0,20
32	INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	5.586	0,19
33	FRESENIUS AG-PFD	DE0005785638	I.G - TCapitale Q UE	5.568	0,19
34	SNAM RETE GAS	IT0003153415	I.G - TCapitale Q IT	5.524	0,19
35	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	5.458	0,19
36	FORTIS	BE0003801181	I.G - TCapitale Q UE	5.277	0,18
37	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	5.110	0,18
38	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	5.078	0,18
39	SONAE SGPS SA	PTSON0AE0001	I.G - TCapitale Q UE	4.821	0,17
40	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	4.601	0,16
41	DANIELI & CO-RNC	IT0000076486	I.G - TCapitale Q IT	4.529	0,16
42	TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	4.507	0,16
43	NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	3.978	0,14
44	PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	FR0000121485	I.G - TCapitale Q UE	3.740	0,13
45	BANK OF CYPRUS PUBLIC CO LTD	CY0000100111	I.G - TCapitale Q UE	3.713	0,13
46	FINMECCANICA SPA	IT0003856405	I.G - TCapitale Q IT	3.691	0,13
47	RHEINMETALL AG	DE0007030009	I.G - TCapitale Q UE	3.589	0,12

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
48	BANCO ESPIRITO SANTO-REG	PTBES0AM0007	I.G - TCapitale Q UE	3.540	0,12
49	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	3.370	0,12
50	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	3.319	0,11
51	Altri			28.099	0,98
	Totale			1.471.133	51,10

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	238.648	257.521	496.169
Titoli di Capitale quotati	41.227	189.823	231.050
Quote di OICR	-	743.914	743.914
Depositi bancari	23.501	-	23.501
Totale	303.376	1.191.258	1.494.634

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	496.169	972.426	22.298	1.490.893
GBP	-	2.538	365	2.903
CHF	-	-	838	838
Totale	496.169	974.964	23.501	1.494.634

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2007 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2007 non risultano operazioni in essere.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	4,14600	3,36700

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SANPAOLO INTL-EUR MEDI TER-I	LU0114015893	233,025	EUR	61.551
SANPAOLO INTL-OBIET EURO-I	LU0130321226	1918,974	EUR	230.200
SANPAOLO INTL-EUR LUNGO TE-I	LU0114049447	1097,926	EUR	154.478
SANPAOLO INTL-BREVE TERMIN-I	LU0114049876	2370,479	EUR	297.685
Totale				743.914

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-513.219	7.189	-506.030	520.408
Titoli di capitale quotati	-331.097	95.560	-235.537	426.657
Quote di OICR	-771.812	26.008	-745.804	797.820
Totale	-1.616.128	128.757	-1.487.371	1.744.885

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2007:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	520.408	-
Titoli di Capitale quotati	226	150	376	426.657	0,0880
Quote di OICR	-	-	-	797.820	-
Totali	226	150	376	1.744.885	0,0220

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 10.174, è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di capitale detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, dell'importo di € 1.536, si compone come segue:

Descrizione	Importo
Commissioni di retrocessione	1.536
Totale	1.536

40 Attività della gestione amministrativa **€ 1.374.295**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.334.831**

La voce a) Cassa e depositi bancari è composta da:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – SGSS Banca - c/c raccolta	863.295

Disponibilità liquide – UniCredit Banca - c/c spese	470.918
Disponibilità liquide – Depositi postali	279
Denaro e altri valori in cassa	339
Totale	1.334.831

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 8.052**

Tale voce, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti, è così composta:

Descrizione	Importo
Costi Avviamento	4.710
Software	3.159
Sito Internet	183
Totale	8.052

c) Immobilizzazioni materiali **€ 7.573**

Tale voce, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti, è così composta:

Descrizione	Importo
Impianto	171
Macchine e attrezzature d'ufficio	4.962
Mobili e arredamento d'ufficio	2.440
Totale	7.573

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 23.839**

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Anticipo a Fornitori	3.292
Crediti verso Banche Errato Addebito	2.903
Commissioni periodiche di gestione da liquidare	7
Note di credito da ricevere	17.637
Totale	23.839

La voce Anticipo a Fornitori si riferisce a pagamenti effettuati per fatture non ancora ricevute.

La voce Crediti verso Banche Errato Addebito si riferisce al credito derivante dall'errata applicazione della ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente. Tale ritenuta non è dovuta in quanto la normativa vigente identifica i fondi pensione come soggetti lordisti assoggettandoli ad un'imposta sostitutiva dei redditi nella misura dell'11%.

La voce Note di credito da ricevere si riferisce alla nota di accredito di Previnet S.p.A..

50 Crediti di Imposta **€ 16.058**

Tale importo si riferisce al credito complessivo del comparto Bilanciato nei confronti dell'Erario in merito all'imposta sostitutiva. L'ammontare complessivo si compone per € 8.771 del credito maturato al 31 dicembre 2007, per € 7.287 della quota di competenza del 2006 riportata alla voce 80 del Conto Economico.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale € 705.347

a) Debiti della gestione previdenziale € 705.347

La voce è composta, per € 225, dal debito nei confronti di un aderente che ha richiesto il rimborso di contributi erroneamente versati e, per € 705.122, dai contributi da riconciliare.

20 Passività della gestione finanziaria € 891

d) Altre passività della gestione finanziaria € 891

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti per Commissioni di Gestione	356
Debiti per Commissioni Banca Depositaria	535
Totale	891

40 Passività della gestione amministrativa € 604.307

a) TFR € 517

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2007 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 292.349

Si riporta di seguito il dettaglio di tale aggregato:

Descrizione	Importo
Debiti verso Fornitori	79.254
Debiti per Fatture da ricevere	39.590
Fornitori - personale in distacco	53.044
Personale c/retribuzione	912
Personale c/14-esima	573
Personale c/ferie	1.126
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	289

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	654
Debiti verso Enti Gestori	4.045
Debiti verso Azienda	349
Altri debiti	54.917
Debito verso Cassa di Assistenza	20
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	674
Debiti verso Amministratori	27.259
Debiti verso Sindaci	18.663
Ratei Passivi	166
Contributi da girocontare	10.768
Commissioni periodiche banca depositaria da liquidare	46
Totale	292.349

Nella voce fatture da ricevere sono comprese la fattura Previnet S.p.A. per € 9.620, la fattura dello studio Crenca & Consulting per € 15.999, la fattura Simmons & Simmon per € 2.800, la fattura del notaio Anedda per attività svolte nel 2006 per € 2.132, le fatture del Dr. Romagnoli per le attività di consulenza svolte nel 2003 per € 5.057, la fattura dello studio Mastrapasqua Tirdi & Associati per € 413 quale compenso spettante per l'attività di componente del Collegio Sindacale svolta nell'esercizio 2003, le fatture per compensi e rimborsi ai membri del collegio sindacale per l'anno 2006 per € 3.335 e da altre due fatture di competenza dell'esercizio 2002 per € 234.

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2007.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2008.

Nella voce altri debiti sono stati registrati i pagamenti anticipati da EBNA per conto del Fondo.

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri per il 2° semestre 2007 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferiscono al compenso spettante al collegio sindacale per il 2007 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 311.441

La voce rappresenta la parte delle entrate amministrative che il Fondo ritiene di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione, sviluppo e gestione.

Conti d'ordine € 2.383.902

I conti d'ordine sono formati esclusivamente da importi non incassati relativi alle liste di contribuzione pervenute dalle aziende. Tale importo si riferisce per € 2.257.229 a liste di contribuzione pervenute nel mese di gennaio 2008, ma con competenza dicembre 2007, e per il residuo, pari ad € 126.673 a

liste di competenza dei mesi precedenti. Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 Saldo della gestione previdenziale € 1.569.065

a) Contributi per le prestazioni € 1.569.065

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Contributi	1.569.065
Totale	1.569.065

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Importo
Contributi da datore lavoro	137.779
Contributi da lavoratori	184.829
T.F.R.	1.246.457
Totale	1.569.065

30 Saldo della gestione finanziaria indiretta € 10.852

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 18.476, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € -7.624. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.458	-2.745
Titoli di Capitale quotati	622	-4.034
Quote di OICR	-	-1.890
Depositi bancari	14.396	-
Risultato della gestione cambi	-	-46
Altri costi	-	-149
Commissioni di retrocessione	-	1.616
Commissioni di negoziazione	-	-376
Totale	18.476	-7.624

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il

gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.

40 Oneri di gestione **€ 1.052**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 676 e dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 376 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Eurizon Capital SGR S.p.A.	175	175
Pioneer Asset Management	201	201
Totale	376	376

60 Saldo della gestione amministrativa **€ -**

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 636.971**

Tale voce riporta l'ammontare complessivo delle entrate rappresentate come segue:

- quote di iscrizione incassate nel corso dell'esercizio € 26.596
- quote associative incassate nel corso dell'esercizio € 49.448
- quota parte della dotazione iniziale versata dalle fonti istitutive € 560.927

Le suddette somme sono destinate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -65.106**

Tale voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito da Previnet S.p.A. per l'esercizio 2007.

c) Spese generali ed amministrative **€ -197.622**

Viene fornito il dettaglio delle poste che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	373
Contributo INPS collaboratori esterni	2.992
Spese notarili	2.676
Spese consulenza	30.137
Spese promozionali	1.245
Spese grafiche e tipografiche	31.420
Spese per gestione dei locali	27.775
Spese per spedizioni e consegne	5.183
Spese di assistenza e manutenzione	47
Spese di rappresentanza	713
Formazione	3.921
Rimborso spese delegati	1.148

Descrizione	Importo
Compensi amministratori	33.412
Rimborso spese amministratori	16.370
Compensi Sindaci	14.851
Rimborso spese sindaci	4.002
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.927
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	2
Spese pubblicazione bando di gara	3.357
Viaggi e trasferte	3.462
Compensi collaboratori esterni	261
Bolli e Postali	11.418
Spese varie	930
Totale	197.622

d) Spese per il personale

€-79.354

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Contributo INPS collaboratori	964
Retribuzioni lorde	8.936
Arrotondamento precedente	-4
Arrotondamento attuale	4
Personale Interinale	59.477
Compenso collaboratori	6.144
Contributi previdenziali dipendenti	2.270
Contributi assistenziali dipendenti	78
INAIL	25
T.F.R.	517
Rimborsi spese dipendenti	47
Rimborsi spese collaboratori	896
Totale	79.354

e) Ammortamenti

€ -4.420

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese di costituzione	1.177
Ammortamento Software	1.556
Ammortamento Sito Internet	91
Ammortamento Impianti	23
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.240
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	333

Descrizione	Importo
Totale	4.420

g) Oneri e proventi diversi

€ 20.972

Questa voce consiste nel saldo delle seguenti poste di bilancio:

Proventi

Descrizione	Importo
Arrotondamento Attivo Contributi	55
Arrotondamenti attivi	1
Interessi Attivi c/c ordinario	1.880
Interessi attivi bancari	22.111
Sopravvenienze attive	142
Totale	24.189

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	35
Oneri bancari	345
Arrotondamenti passivi	0
Sopravvenienze passive	2.837
Totale	3.217

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -311.441

La voce rappresenta la parte delle entrate amministrative che il Fondo ritiene di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione, sviluppo e gestione.

80 Imposta sostitutiva

€ 7.287

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, la cui determinazione si desume dal prospetto sottostante.

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2007 ante imposta	1.578.865
Patrimonio netto al 31.12.2006	176.742
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2007	1.402.123
Saldo della gestione previdenziale	1.392.322
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2007	76.044
Proventi esenti	-
Base imponibile	66.243
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	7.287

3.3. – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	794.987	-
a) Depositi bancari	72.035	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	685.908	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	29.390	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.535	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	119	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	724.340	-
a) Cassa e depositi bancari	703.420	-
b) Immobilizzazioni immateriali	4.268	-
c) Immobilizzazioni materiali	4.014	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	12.638	-
50 Crediti di imposta	8.119	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.527.446	-

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	373.923	-
a) Debiti della gestione previdenziale	373.923	-
20 Passività della gestione finanziaria	752	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	752	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	320.359	-
a) TFR	274	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	154.982	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	165.103	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	695.034	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	832.412	-
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.263.769	-
Contributi da ricevere	-	1.263.769
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	820.167	-
a) Contributi per le prestazioni	820.167	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.668	-
a) Dividendi e interessi	11.535	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.867	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	892	-
a) Società di gestione	252	-
b) Banca depositaria	640	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.776	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	337.675	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	34.515	-
c) Spese generali ed amministrative	104.765	-
d) Spese per il personale	42.067	-
e) Ammortamenti	2.343	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	11.118	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	165.103	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	828.943	-
80 Imposta sostitutiva	3.469	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	832.412	-

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-		-
a) Quote emesse	77.647,238	820.167	
b) Quote annullate	-	-	
c) Variazione del valore quota		12.245	
Variazione dell'attivo netto (a - b + c)			832.412
Quote in essere alla fine dell'esercizio	77.647,238		832.412

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,720.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 820.167, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 794.987

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Importo
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	394.022
Eurizon Capital SGR S.p.A.	394.098
Totale	788.120

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale secondo il seguente prospetto:

	Importo
Totale risorse gestite	788.120
Interessi maturati su conto corrente di raccolta	6.867
Totale	794.987

a) Depositi Bancari

€ 72.035

La voce, di importo pari a € 72.035, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 65.168) e dalle competenze maturate e non liquidate (€ 6.867).

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	144.489,00	9,52
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	92.985,00	6,12
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	70.598,00	4,65
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	69.643,00	4,59
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	55.363,00	3,65
6	BUNDES OBLIGATION 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	42.236,00	2,78
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.086,00	2,71
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	31.312,00	2,06
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.978,00	2,04
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.322,00	1,47
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.767,00	1,3
12	INDEXCHANGE - DJ EURO STOXX	DE000A0D8Q07	I.G - OICVM UE	18.951,00	1,25
13	SANPAOLO INTL-OBIET EURO-I	LU0130321226	I.G - OICVM UE	10.439,00	0,69
14	BELGIUM KINGDOM 28/9/2010 5,75	BE0000295049	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.417,00	0,69
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.340,00	0,68
16	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.282,00	0,68
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.021,00	0,66
18	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2009 3,5	FR0106841887	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.917,00	0,65
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.151,00	0,34
20	BUNDES OBLIGATION 14/10/2011 3,5	DE0001141497	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.891,00	0,32
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.110,00	0,27
	Totale			715.298	47,12

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	508.629	177.279	685.908
Quote di OICR	-	29.390	29.390
Depositi bancari	72.035	-	72.035
Totale	580.664	206.669	787.333

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	685.908	29.390	72.035	787.333
Totale	685.908	29.390	72.035	787.333

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2007 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2007 non risultano operazioni in essere.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,92800	3,17400

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
FLO EURO -I	LU0130321226	87,023	EUR	10.439
Totale				10.439

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-1.187.602	494.639	-692.963	1.682.241
Quote di OICR	-212.161	181.906	-30.255	394.067
Totale	-1.399.763	676.545	-723.218	2.076.308

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2007:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.682.241	-
Quote di OICR	-	-	-	394.067	-
Totali	-	-	-	2.076.308	-

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 7.535, è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e delle quote di OICVM detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, dell'importo di € 119, si compone come segue:

Descrizione	Importo
Commissioni di retrocessione	119
Totale	119

40 Attività della gestione amministrativa

€ 724.340

a) Cassa e depositi bancari

€ 703.420

La voce a) Cassa e depositi bancari è composta da:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – SGSS Banca - c/c raccolta	453.446
Disponibilità liquide – UniCredit Banca - c/c spese	249.646
Disponibilità liquide – Depositi postali	148
Denaro e altri valori in cassa	180
Totale	703.420

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 4.268

Tale voce, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti, è così composta:

Descrizione	Importo
Costi Avviamento	2.497
Software	1.674
Sito Internet	97
Totale	4.268

c) Immobilizzazioni materiali

€ 4.014

Tale voce, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti, è così composta:

Descrizione	Importo
Impianto	91
Macchine e attrezzature d'ufficio	2.629
Mobili e arredamento d'ufficio	1.294
Totale	4.014

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 12.638

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Anticipo a Fornitori	1.745

Descrizione	Importo
Crediti verso Banche Errato Addebito	1.539
Commissioni periodiche di gestione da liquidare	4
Note di credito da ricevere	9.350
Totale	12.638

La voce Anticipo a Fornitori si riferisce a pagamenti effettuati per fatture non ancora ricevute.

La voce Crediti verso Banche Errato Addebito si riferisce al credito derivante dall'errata applicazione della ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente. Tale ritenuta non è dovuta in quanto la normativa vigente identifica i fondi pensione come soggetti lordisti assoggettandoli ad un'imposta sostitutiva dei redditi nella misura dell'11%.

La voce Note di credito da ricevere si riferisce alla nota di accredito di Previnet S.p.A..

50 Crediti di Imposta € 8.119

Tale importo si riferisce al credito del comparto Garantito nei confronti dell'Erario in merito all'imposta sostitutiva. L'ammontare complessivo si compone per € 4.650 del credito maturato al 31 dicembre 2007, per € 3.469 della quota di competenza del 2006 riportata alla voce 80 del Conto Economico.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale € 373.923

a) Debiti della gestione previdenziale € 373.923

La voce è composta, per € 119, dal debito nei confronti di un aderente che ha richiesto il rimborso di contributi erroneamente versati e, per € 373.804, da contributi da riconciliare.

20 Passività della gestione finanziaria € 752

d) Altre passività della gestione finanziaria € 752

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti per Commissioni di Gestione	126
Debiti per Commissioni Banca Depositaria	500
Debiti per Commissioni di garanzia	126
Totale	752

40 Passività della gestione amministrativa € 320.359

a) TFR**€ 274**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2007 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 154.982**

Si riporta di seguito il dettaglio di tale aggregato:

Descrizione	Importo
Debiti verso Fornitori	42.015
Debiti per Fatture da ricevere	20.988
Fornitori - personale in distacco	28.120
Personale c/retribuzione	484
Personale c/14-esima	304
Personale c/ferie	597
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	153
Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	346
Debiti verso Enti Gestori	2.144
Debiti verso Azienda	185
Altri debiti	29.113
Debito verso Cassa di Assistenza	10
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	358
Debiti verso Amministratori	14.451
Debiti verso Sindaci	9.894
Ratei Passivi	88
Contributi da girocontare	5.708
Commissioni periodiche banca depositaria da liquidare	24
Totale	154.982

Nella voce fatture da ricevere sono comprese la fattura Previnet S.p.A. per € 5.100, la fattura dello studio Crenca & Consulting per € 8.482, la fattura Simmons & Simmon per € 1.484, la fattura del notaio Anedda per attività svolte nel 2006 per € 1.130, le fatture del Dr. Romagnoli per le attività di consulenza svolte nel 2003 per € 2.681, la fattura dello studio Mastrapasqua Tirdi & Associati per € 219 quale compenso spettante per l'attività di componente del Collegio Sindacale svolta nell'esercizio 2003, le fatture per compensi e rimborsi ai membri del collegio sindacale per l'anno 2006 per € 1.768 e da altre due fatture di competenza dell'esercizio 2002 per € 124.

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2007.

Nella voce altri debiti sono stati registrati i pagamenti anticipati da EBNA per conto del Fondo.

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri per il 2° semestre 2007 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferiscono al compenso spettante al collegio sindacale per il 2007 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 165.103

La voce rappresenta la parte delle entrate amministrative che il Fondo ritiene di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione, sviluppo e gestione.

Conti d'ordine € 1.263.769

I conti d'ordine sono formati esclusivamente da importi non incassati relativi alle liste di contribuzione pervenute dalle aziende. Tale importo si riferisce per € 1.196.616 a liste di contribuzione pervenute nel mese di gennaio 2008, ma con competenza dicembre 2007, e per il residuo, pari ad € 67.153 a liste di competenza dei mesi precedenti. Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 Saldo della gestione previdenziale € 820.167

a) Contributi per le prestazioni € 820.167

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Contributi	820.167
Totale	820.167

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Importo
Contributi da datore lavoro	60.777
Contributi da lavoratori	79.718
T.F.R.	679.672
Totale	820.167

30 Saldo della gestione finanziaria indiretta € 9.668

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 11.535, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € -1.867. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.843	-1.000

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	-865
Depositi bancari	7.692	-
Altri costi	-	-121
Commissioni di retrocessione	-	119
Totale	11.535	-1.867

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.

40 Oneri di gestione

€ 892

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 640, dalle commissioni di garanzia per € 126 e dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 126 così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	63	63	126
Eurizon Capital SGR S.p.A.	63	63	126
Totale	126	126	252

60 Saldo della gestione amministrativa

€ -

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 337.675

Tale voce riporta l'ammontare complessivo delle entrate rappresentate come segue:

- quote di iscrizione incassate nel corso dell'esercizio € 16.282
- quote associative incassate nel corso dell'esercizio € 24.031
- quota parte della dotazione iniziale versata dalle fonti istitutive € 297.362

Le suddette somme sono destinate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -34.515

Tale voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito da Previnet S.p.A. per l'esercizio 2007.

c) Spese generali ed amministrative

€ -104.765

Viene fornito il dettaglio delle poste che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	198
Contributo INPS collaboratori esterni	1.586
Spese notarili	1.418
Spese consulenza	15.976
Spese promozionali	660
Spese grafiche e tipografiche	16.656
Spese per gestione dei locali	14.725
Spese per spedizioni e consegne	2.748
Spese di assistenza e manutenzione	25
Spese di rappresentanza	378
Formazione	2.079
Rimborso spese delegati	609
Compensi amministratori	17.713
Rimborso spese amministratori	8.678
Compensi Sindaci	7.873
Rimborso spese sindaci	2.122
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.021
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	1
Spese pubblicazione bando di gara	1.779
Viaggi e trasferte	1.835
Compensi collaboratori esterni	139
Bolli e Postali	6.053
Spese varie	493
Totale	104.765

d) Spese per il personale

€-42.067

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Contributo INPS collaboratori	511
Retribuzioni lorde	4.737
Arrotondamento precedente	-2
Arrotondamento attuale	2
Personale Interinale	31.530
Compenso collaboratori	3.257
Contributi previdenziali dipendenti	1.203
Contributi assistenziali dipendenti	42
INAIL	13
T.F.R.	274
Rimborsi spese dipendenti	25

Descrizione	Importo
Rimborsi spese collaboratori	475
Totale	42.067

e) Ammortamenti **€ -2.343**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese di costituzione	624
Ammortamento Software	825
Ammortamento Sito Internet	48
Ammortamento Impianti	12
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	658
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	176
Totale	2.343

g) Oneri e proventi diversi **€ 11.118**

Questa voce consiste nel saldo delle seguenti poste di bilancio:

Proventi

Descrizione	Importo
Arrotondamento Attivo Contributi	29
Arrotondamenti attivi	-
Interessi Attivi c/c ordinario	997
Interessi attivi bancari	11.722
Sopravvenienze attive	75
Totale	12.823

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	18
Oneri bancari	183
Arrotondamenti passivi	-
Sopravvenienze passive	1.504
Totale	1.705

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -165.103**

La voce rappresenta la parte delle entrate amministrative che il Fondo ritiene di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione, sviluppo e gestione.

80 Imposta sostitutiva **€ 3.469**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, la cui determinazione si desume dal prospetto sottostante.

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2007 ante imposta	828.943
Patrimonio netto al 31.12.2006	-
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2007	828.943
Saldo della gestione previdenziale	820.167
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2007	40.313
Proventi esenti	-
Base imponibile	31.537
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	3.469