FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE

Per i lavoratori delle imprese di servizi e di pubblica utilità

Bilancio Esercizio 2007

SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITA' DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

Gli organi del fondo

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2006-2008 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori:

Giuseppe BERTOZZI (Vicepresidente), Mariano CECCARELLI, Gianenrico Luigi CERIANI, Franco GARGIULO, Salvatore MARTINELLI , Sebastiano SPAGNUOLO

Eletti dai datori di lavoro:

Paolo OBERTI (Presidente), Pietro CARNINI, Paola GIULIANI, Giuseppe NICOLO', Franco PERASSO, Lorenzo ROBOTTI

Collegio dei sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2006-2008 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori:

Giuseppe CHIANESE (Presidente), Sergio PIRROTTA

Eletti dai datori di lavoro:

Franco DORIGONI, Adriano GARZELLA

Direttore Responsabile del fondo: Vittorino Metta

Responsabile della funzione di controllo interno: Rina Fabianelli

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del fondo è affidata a **Servizi Previdenziali S.p.A.** con sede in Roma, Piazza Fernando De Lucia 37.

La banca depositaria

La banca depositaria di **PEGASO** è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di **PEGASO** è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

COMPARTO CONSERVATIVO:

- BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. con sede in Milano, via Ansperto, 5 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.

COMPARTO BILANCIATO:

- AXA Investment Managers con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- PIONEER Investment Management SGR p.A. con sede in Milano, Galleria San Carlo, 6.
- EURIZON Capital SGR S.p.A. con sede in Milano, Via Visconti di Modrone, 11/15.

COMPARTO DINAMICO:

- JULIUS BAER SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Magenta, 42.
- MONTE DEI PASCHI Asset Management SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Vittore, 37.

COMPARTO garantito:

- EURIZON VITA S.p.A. con sede in Torino , Corso Cairoli, 1 (Gestore) con delega di gestione a EURIZON Capital SGR S.p.A. con sede in Milano, Via Visconti di Modrone, 11/15. (Gestore delegato)

La revisione contabile

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 ottobre 2006, l'incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2006 – 2008 è stato affidato alla società **F. Vittucci & C. S.a.s** con sede in Roma, via Torino 138.

1. Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- comparto Conservativo
- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Stato patrimoniale

ATTIVITA'

	FASE DI ACCUMULO	2007	2006
10	Investimenti Diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	218.462.343,47	179.492.535,05
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.716,73	-
40	Attività delle gestione amministrativa	547.814,35	248.552,30
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività fase di accumulo	**219.011.874,55**	**179.741.087,35**

Passività

	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	1.587.780,12	538.146,77
20	Passività della gestione finanziaria	120.562,26	1.222.081,17
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.716,73	-
40	Passività della gestione amministrativa	216.175,88	216.623,37
50	Debiti d'imposta	321.131,67	618.278,18
	Totale Passività fase di accumulo	**2.247.366,66**	**2.595.129,49**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**216.764.507,89**	**177.145.957,86**
		-	-

Conti d'ordine

10	Conti d'ordine attivo	20.421.953,04	12.035.010,86
20	Conti d'ordine passivo	20.421.953,04	12.035.010,86

Conto economico

	FASE DI ACCUMULO		
10	Saldo della gestione previdenziale	36.363.581,82	25.250.366,07
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.949.077,38	6.479.976,70
40	Oneri di gestione	(372.977,50)	(312.881,70)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	3.576.099,88	6.167.095,00
60	Saldo della gestione amministrativa	(0,00)	-
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**39.939.681,70**	**31.417.461,07**
80	**Imposta Sostitutiva**	(321.131,67)	(618.278,18)
	Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**39.618.550,03**	**30.799.182,89**

Nota Integrativa

INFORMAZIONI GENERALI

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Imprese di servizi di pubblica utilità PEGASO" in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).
E' iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici non in prova con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il *CCNL unico del settore gas-acqua*;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il *CCNL unico del settore elettrico*;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003).
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006).
- imprese aderenti a Federutility che applicano i *CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici*, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2007 tra Federutility, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO;

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Alla data del 31 dicembre 2007, gli iscritti al Fondo sono pari a 29.634 (+31,51% rispetto al 31/12/2006), dipendenti da 533 aziende (+ 19,24% rispetto al 31/12/2006).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	3	1	4
tra 20 e 24	202	45	247
tra 25 e 29	890	332	1.222
tra 30 e 34	2.137	822	2.959
tra 35 e 39	3.497	1.131	4.628
tra 40 e 44	4.916	1.410	6.326
tra 45 e 49	5.185	1.006	6.191
tra 50 e 54	4.541	709	5.250
tra 55 e 59	2.128	264	2.392
tra 60 e 64	365	35	400
65 e oltre	15	-	15
Totali	**23.879**	**5.755**	**29.634**

Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.886	1.771	7.657
Nord Occidentale	8.281	1.964	10.245
Centrale	5.441	1.389	6.830
Meridionale	2.982	446	3.428
Insulare	1.289	185	1.474
Totali	**23.879**	**5.755**	**29.634**

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	309	2.181
tra 20 e 49	101	3.302
tra 50 e 99	52	3.749
tra 100 e 249	39	6.031
tra 250 e 499	24	8.507
tra 500 e 999	8	5.864
1000 e oltre		
Totali	**533**	**29.634**

Gestione Multicomparto

A partire dall'1 luglio 2006, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza ***1° luglio 2007*** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso.

- Comparto CONSERVATIVO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto GARANTITO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Conservativo

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio basso.

È teso infatti alla conservazione e rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di breve periodo (3 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte principalmente dai mercati obbligazionari ed in via residuale da quelli azionari dell'area Euro, nel breve periodo.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria (minimo 90% del patrimonio del comparto) e di natura azionaria (fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto).

Il benchmark del comparto si compone per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed è costituito:

- per il 40% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 10% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro

Il gestore finanziario per il comparto Conservativo è:

- BNP Paribas Asset Management

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo -per gli aderenti che manterranno la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 - pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni. Qualora il rendimento della gestione finanziaria, anche in un singolo anno, fosse superiore al rendimento minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti, per l'anno in considerazione, il maggior rendimento conseguito.

La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

- TFR = (75% indice FOI + 1,5%).
  dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è inoltre caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- Eurizon Vita S.p.A.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri (non superiori al 20% del totale delle risorse in gestione), privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- AXA Investment Managers
- PIONEER Investments Management
- Eurizon Capital Sgr. S.p.A. (ex Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr Spa)

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

I gestori finanziari per il comparto dinamico sono:

- Monte Paschi Asset Management
- Julius Baer Italia

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Servizi Previdenziali S.p.A.**, con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 37, contratto sottoscritto in data 29/12/2000, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;

- **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane**, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.

- **Fausto Vittucci & C. s.a.s.** con sede in Roma Via Torino 138, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizione previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

In particolare :

- *Immobilizzazioni*
  Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali.
  Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

- *Investimenti in gestione*
  Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e il prezzo di riferimento per i titoli azionari.
  Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

- *Cassa e depositi bancari*
  Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

- *Crediti e debiti*
  Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- *Ratei e risconti*
  Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

- *Attivo netto destinato alle prestazioni*
  E' suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.
  Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.
  Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione.
  Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

- *Imposte*
  L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs 252/05

- *Oneri e proventi*
  Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

- *Contributi previdenziali*
  In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

- *Quote d'iscrizione*
  Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.

- *Quote associative*
  Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate mensilmente in misura fissa.

- *Conti d'ordine*
  Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio ma versati a nuovo.

- *Criteri di riparto dei costi comuni*
  Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.
  Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum sono stati attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti, mentre le

entrate relative agli interessi attivi, le penalità per ritardati versamenti nonché i costi amministrativi sono stati ripartiti sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.
Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

- *Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi*
  I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

	2006		2007	
		59.006,62		58.131,66
Compensi agli amministratori	32.343,67		32.381,12	
Compensi ai Sindaci	26.662,95		25.750,54	

D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i quattro comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patromonio netto al 31/12/07	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	25.531	202.365.825,71	93,36%
Comparto CONSERVATIVO	1.260	3.719.327,10	1,72%
Comparto DINAMICO	2.019	9.926.929,69	4,58%
Comparto Garantito	824	752.425,39	0,35%
Totali	**29.634**	**216.764.507,89**	**100,00%**

E. Comparabilità con esercizi precedenti.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente limitatamente ai dati aggregati del bilancio di esercizio.
I dati del Conto Economico dell'esercizio 2006 relativi ai comparti Bilanciato, Conservativo e Dinamico si riferiscono al periodo dal 1° luglio 2006 (data di istituzione dei comparti) al 31 dicembre 2006.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico del comparto Garantito non riporta il confronto con l'esercizio precedente poiché la sua istituzione è avvenuta nel corrente esercizio.

F. Aggregazione dati contabili.

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

G. Ulteriori informazioni.

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha sottoscritto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., acquistando a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,75% del capitale sociale di Mefop.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2007
Stato patrimoniale

Attività

10	**Investimenti Diretti**		**-**
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	
d)	Altri investimenti	-	
20	**Investimenti in gestione**		**218.462.343,47**
a)	Depositi bancari	11.532.116,62	
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	138.929.409,68	
d)	Titoli di debito quotati	9.950.372,61	
e)	Titoli di capitale quotati	43.490.366,11	
f)	Titoli di debito non quotati	-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-	
h)	Quote di O.I.C.R.	6.754.168,26	
i)	Opzioni acquistate	4.998.510,59	
l)	Ratei e risconti attivi	2.768.514,66	
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	38.884,94	
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		**1.716,73**
40	**Attività delle gestione amministrativa**		**547.814,35**
a)	Cassa e depositi bancari	530.515,27	
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	
c)	Immobilizzazioni materiali	9.879,96	
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	7.419,12	
50	**Crediti d'imposta**		**-**
	Totale Attività		**219.011.874,55**

Passività

10	**Passività della gestione prevvidenziale**		**1.587.780,12**
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.587.780,12	
20	**Passività della gestione finanziaria**		**120.562,26**
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b)	Opzioni emesse	-	
c)	Ratei passivi	-	
d)	Risconti Passivi	-	
e)	Altre passività della gestione finanziaria	120.562,26	
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		**1.716,73**
40	**Passività della gestione amministrativa**		**216.175,88**
a)	Trattamento fine rapporto	9.021,89	
b)	Altre passività amministrative	98.847,09	
c)	Risconti Passivi	108.306,90	
50	**Debiti d'imposta**		**321.131,67**
	Totale Passività		**2.247.366,66**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**216.764.507,89**

Conti d'ordine

10	**Conti d'ordine attivo**		**20.421.953,04**
a)	Contributi attesi da incassare	20.421.953,04	
20	**Conti d'ordine passivo**		**20.421.953,04**
a)	Contributi attesi da incassare	20.421.953,04	

Conto economico

10	**Saldo della gestione previdenziale**		**36.363.581,82**
	a) Contributi per le prestazioni	44.037.295,14	
	b) Anticipazioni	(720.401,99)	
	c) Trasferimenti e riscatti	(6.953.311,33)	
	d) Trasformazioni in rendita	-	
	e) Erogazioni in conto capitale	-	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	
	g) Altre variazioni	-	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**		**-**
	a) Dividendi	-	
	b) Utili e perdite da realizzi	-	
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**		**3.949.077,38**
	a) Dividendi e interessi	7.284.442,80	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.335.365,42)	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
40	**Oneri di gestione**		**(372.977,50)**
	a) Società di gestione	(299.331,39)	
	b) Banca depositaria	(73.646,11)	
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**		**3.576.099,88**
60	**Saldo della gestione amministrativa**		**(0,00)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	746.665,19	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(218.669,08)	
	c) Spese Generali ed Amministrative	(260.431,84)	
	d) Spese per il personale	(177.755,22)	
	e) Ammortamenti	(4.085,12)	
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
	g) Oneri e proventi diversi	22.582,96	
	h) Risconto contributi	(108.306,89)	
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**		**39.939.681,70**
80	**Imposta sostitutiva**		**(321.131,67)**
	Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)		**39.618.550,03**

Raffronto esercizio 2007-2006
Stato patrimoniale
Attività

		2007	2006
10	**Investimenti Diretti**	**-**	**-**
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d)	Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**218.462.343,47**	**179.492.535,05**
a)	Depositi bancari	11.532.116,62	10.405.212,91
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	138.929.409,68	115.668.686,12
d)	Titoli di debito quotati	9.950.372,61	3.686.896,50
e)	Titoli di capitale quotati	43.490.366,11	38.727.667,31
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	6.754.168,26	4.002.048,06
i)	Opzioni acquistate	4.998.510,59	4.471.534,88
l)	Ratei e risconti attivi	2.768.514,66	2.430.942,01
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	38.884,94	99.547,26
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**1.716,73**	
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**547.814,35**	**248.552,30**
a)	Cassa e depositi bancari	530.515,27	203.681,32
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	9.879,96	11.325,08
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	7.419,12	33.545,90
50	**Crediti d'imposta**	**-**	**-**
	Totale Attività	**219.011.874,55**	**179.741.087,35**

Passività

10	**Passività della gestione prevvidenziale**	**1.587.780,12**	**538.146,77**
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.587.780,12	538.146,77
20	**Passività della gestione finanziaria**	**120.562,26**	**1.222.081,17**
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei passivi	-	-
d)	Risconti Passivi	-	-
e)	Altre passività della gestione finanziaria	120.562,26	1.222.081,17
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**1.716,73**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**216.175,88**	**216.623,37**
a)	Trattamento fine rapporto	9.021,89	8.798,74
b)	Altre passività amministrative	98.847,09	117.858,30
c)	Risconti Passivi	108.306,90	89.966,33
50	**Debiti d'imposta**	**321.131,67**	**618.278,18**
	Totale Passività	**2.247.366,66**	**2.595.129,49**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**216.764.507,89**	**177.145.957,86**
		-	-

Conti d'ordine

10	**Conti d'ordine attivo**	**20.421.953,04**	**12.035.010,86**
a)	Contributi attesi da incassare	20.421.953,04	12.035.010,86
20	**Conti d'ordine passivo**	**20.421.953,04**	**12.035.010,86**
a)	Contributi attesi da incassare	20.421.953,04	12.035.010,86

Conto economico

		2007	2006
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**36.363.581,82**	**25.250.366,07**
	a) Contributi per le prestazioni	44.037.295,14	32.057.716,76
	b) Anticipazioni	(720.401,99)	(26.778,96)
	c) Trasferimenti e riscatti	(6.953.311,33)	(6.788.554,84)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	7.983,11
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**3.949.077,38**	**6.479.976,70**
	a) Dividendi e interessi	7.284.442,80	5.759.633,67
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.335.365,42)	720.343,03
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
	f) Altre Spese	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(372.977,50)**	**(312.881,70)**
	a) Società di gestione	(299.331,39)	(252.820,87)
	b) Banca depositaria	(73.646,11)	(60.060,83)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**	**3.576.099,88**	**6.167.095,00**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(0,00)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	746.665,19	666.535,94
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(218.669,08)	(201.530,26)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(260.431,84)	(261.674,21)
	d) Spese per il personale	(177.755,22)	(150.320,42)
	e) Ammortamenti	(4.085,12)	(4.863,14)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	22.582,96	41.818,42
	h) Risconto contributi	(108.306,89)	(89.966,33)
70	**Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10 +50 +60)**	**39.939.681,70**	**31.417.461,07**
80	**Imposta sostitutiva**	**(321.131,67)**	**(618.278,18)**
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**39.618.550,03**	**30.799.182,89**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2007 gli investimenti in gestione ammontano a 218,462 milioni di euro così costituiti:

- ***Depositi bancari*** sul conto di raccolta per complessivi 1,289 milioni di euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- ***Patrimonio in gestione*** pari a 217,172 milioni di euro.

	2006		2007	
		179.492.535,05		**218.462.343,47**
Depositi bancari presso banca depositaria	827.490,24		1.289.385,02	
Patrimoni in gestione	178.665.044,81		217.172.958,45	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
203.982.580,44	3.749.660,35	9.975.763,23	754.339,45	**218.462.343,47**

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Valori espressi in migliaia

Tipologia	CAPITALIA	BNP	AXA	PIONEER	Eurizon	MPS	Julius Baer	Totale
Liquidità	70,982	104,627	8.840,664	939,280	198,911	63,713	24,555	10.242,732
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	1.579,669	-	47.935,235	40.945,640	46.184,888	2.283,977	-	138.929,410
Titoli di debito quotati	-	-	5.389,453	4.560,920	-	-	-	9.950,373
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	-	20.238,689	20.656,133	2.595,544	-	43.490,366
Margini su derivati	-	-	4.998,511	-	-	-	-	4.998,511
Quote O.IC.R.	172,495	1.739,343	-	-	8,190	-	4.834,140	6.754,168
Ratei attivi	19,791	-	1.032,100	896,916	763,400	56,307	-	2.768,515
Crediti per operazioni da regolare	-	-	- 0,000	18,413	7,086	1,557	-	27,056
Accrediti banca da pervenire	0,095	- 0,179	-	-	0,000	0,556	11,356	11,829
Totale	**1.843,032**	**1.843,791**	**68.195,962**	**67.599,858**	**67.818,608**	**5.001,656**	**4.870,052**	**217.172,958**

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa sono pari a 547.814,35 euro, così ripartite:

		2006		2007	
			248.552,30		**547.814,35**
A	Cassa e depositi bancari	203.681,32		530.515,27	
B	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
C	Imobilizzazioni materiali	11.325,08		9.879,96	
D	Altre attività della gestione amministrativa	33.545,90		7.419,12	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
508.579,33	20.786,04	16.200,30	2.248,68	**547.814,35**

a) Cassa e depositi bancari

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo.

	2006		2007	
		203.681,32		**530.515,27**
Cassa contanti		4,79		1.830,22
Depositi bancari		203.676,53		528.685,05
- c/c spese amministrative	169.116,44		193.275,66	
- c/c riscatti	34.560,09		335.409,39	

b) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali non hanno subito variazioni rispetto al precedente esercizio e risultano totalmente ammortizzate.

c) Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 20%.

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni materiali	**11.325,08**			**9.879,96**
Macchine d'ufficio elettroniche	***8.910,45***	***- 290,19***	***-***	***8.620,26***
Costo storico	29.331,69	2.640,00		31.971,69
Ammortamenti	- 20.421,24	- 2.930,19		- 23.351,43
Mobili ed arredi	***2.414,63***	***- 1.154,93***	***-***	***1.259,70***
Costo storico	8.672,95		-	8.672,95
Ammortamenti	- 6.258,32	- 1.154,93		- 7.413,25

d) Altre attività della gestione amministrativa

Comprende le voci di relative ai risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e oneri elettorali anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	2006		2007	
		33.545,90		**7.419,12**
Accrediti da pervenire da gestione previdenziale		26.370,10		193,09
Risconti attivi		7.175,80		7.226,03
- Servizi Mefop	1.742,35		1.777,20	
- Assicurazioni	*4.548,62*		*4.548,62*	
- Canone locazione fotocopiatrice	*884,83*		*900,21*	

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1,587 milioni di euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 606.012,82 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2008);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 650.128,83;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2006		2007	
		538.146,77		**1.587.780,12**
Versamenti riconciliati da investire in quota	506.237,75		606.012,82	
Versamenti non riconciliati o non processati	- 19,91		650.128,83	
Riscatti in corso di erogazione	-			
Trasferimenti in corso di esecuzione	-			
Debiti verso l'erario	31.928,93		331.638,47	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.500.224,61	33.955,43	52.187,74	1.412,34	**1.587.780,12**

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2006		2007	
		1.222.081,17		**120.562,26**
Commissioni banca depositaria		31.267,62		38.671,41
Commissioni gestori finanziari		86.111,29		81.526,11
- AXA	*41.183,47*		*25.371,65*	
- NEXTRA	*21.020,66*		*-*	
- EURIZON	*20.973,84*		*25.743,49*	
- JUIUS BAER	*1.007,65*		*1.914,60*	
- CAPITALIA	*461,07*		*709,14*	
- BNP PARIBAS	*462,27*		*709,09*	
- PIONEER			*25.137,01*	
- MPS	*1.002,33*		*1.941,13*	
Debiti per operazioni da regolare		802.413,43		364,74
Debiti intercomparti		302.288,83		-

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
112.379,53	2.028,12	5.494,60	660,01	**120.562,26**

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione amministrativa sono pari a 216.175,88 euro.

	2006		2007	
		216.623,37		**216.175,88**
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	8.798,74		9.021,89	
B) Altre passività amministrative	117.858,30		98.847,09	
C) Risconti contributi a copertura delle spese d'avviamento e sviluppo	89.966,33		108.306,90	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
198.662,18	5.690,83	9.574,19	2.248,68	**216.175,88**

Variazioni del Fondo trattamento fine rapporto di lavoro:

Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
8.798,74	**250,76**	**- 27,61**	**9.021,89**

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	2006		2007	
		117.858,30		**98.847,09**
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	62.461,26		71.820,75	
Debiti verso erario	12.739,15		13.341,66	
Debiti verso Enti previdenziali	10.401,25		13.122,84	
Debiti per rimborsi ad Organi Sociali	1.269,22		561,84	
Debiti verso Organizzazioni Sindacali	30.987,42		-	
Altri debiti			-	

- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il *Service* amministrativo, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2007; verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio; verso l'associazione di categoria ASSOFONDI relativamente alla quota Associativa per l'esercizio in esame.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.

- I debiti per rimborsi ad organi sociali relativi a richieste di rimborsi documentate a piè di lista di competenza l'esercizio in esame e liquidate a nuovo.
- Debiti verso Organizzazioni Sindacali, nel corso dell'esercizio è stato rimborsato l'importo di 30.987,42 euro anticipato al momento della costituzione del Fondo.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 321.131,67 Euro. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, è stata regolarmente versata nei termini di legge, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
314.067,74	9.444,91	- 2.222,69	- 158,29	**321.131,67**

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 216,764 milioni di euro evidenzia un incremento pari a Euro 39,618 milioni rispetto all'esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
202.365.825,71	3.719.327,10	9.926.929,69	752.425,39	**216.764.507,89**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 che sono stati investiti nell'esercizio successivo il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2008);
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2007 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2007 e dal TFR dell'intero anno 2007 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) investiti nell'esercizio successivo con la valorizzazione del 31 gennaio 2008.

	2006		2007	
Contributi da ricevere		**12.035.010,86**		**20.421.953,04**
Contributi in attesa d'investimento in quote	506.237,75		606.012,82	
Contributi da ricevere	11.528.773,11		19.815.940,22	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
17.442.397,59	754.626,72	1.518.040,54	706.888,19	**20.421.953,04**

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale, al netto degli switch intercomparto, è pari a 36,363 milioni di euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2007	
		25.250.366,07		**36.363.581,82**
Contributi	32.057.716,76		44.037.295,14	
Anticipazioni	- 26.778,96		- 720.401,99	
Riscatti e trasferimenti	- 6.788.554,84		- 6.953.311,33	
Altre variazioni	7.983,11		-	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
29.581.540,24	1.271.907,07	4.763.259,42	746.875,09	**36.363.581,82**

a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Al 31 dicembre 2007 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

e) *Altre variazioni*
Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a 3,949 milioni di euro.

	2006		2007	
Dividendi ed interessi		**5.759.633,67**		**7.284.442,80**
- Su depositi bancari	*597.903,22*		*604.457,02*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*4.575.335,66*		*5.294.902,47*	
- Su titoli di debito quotati	*56.737,97*		*367.957,79*	
- Su titoli di capitale quotati	*529.656,82*		*1.017.125,52*	
- Su titoli di debito non quotati	*0,00*		*0,00*	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**720.343,03**		**-3.335.365,42**
Plus/Minus da valutazione		-1.175.560,93		-2.523.719,02
- Cambi	*-958.910,04*		*-1.674.184,46*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-2.998.329,22*		*-1.259.504,63*	
- Su titoli di debito quotati	*-28.855,06*		*-30.864,05*	
- Su titoli di capitale quotati	*2.589.905,82*		*420.827,34*	
- Su titoli di debito non quotati	*0,00*		*0,00*	
- Su quote O.I.C.R.	*220.627,57*		*20.006,78*	
Plus/Minus realizzate		173.465,70		-1.284.043,02
- Cambi	*-838.875,18*		*-641.154,61*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-624.117,79*		*-940.934,85*	
- Su titoli di debito quotati	*5.374,45*		*-73.730,64*	
- Su titoli di capitale quotati	*1.625.043,66*		*375.549,58*	
- Su titoli di debito non quotati	*0,00*		*0,00*	
- Su quote O.I.C.R.	*6.040,56*		*-3.772,50*	
Plus/Minus su derivati		1.783.249,27		692.823,37
- Margine giornaliero	*252.795,40*		*-714.780,90*	
- Interessi	*64.620,69*		*193.759,11*	
- Chiusura posizione	*1.468.439,16*		*1.215.240,41*	
- Altri oneri su derivati	*-2.605,98*		*-1.395,25*	
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		12.301,52		39.122,79
Commissioni di negoziazione *(*)*		-70.664,86		-257.128,27
Spese e bolli		-2.447,67		-2.421,27
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**6.479.976,70**		**3.949.077,38**

(*) Al fine di una migliore rappresentazione contabile delle spese inerenti alle negoziazioni mobiliari, con l'attivazione del multicomparto (1° luglio 2006), è stato introdotto un maggior dettaglio di analisi delle commissioni di negoziazione. Nel raffronto con l'esercizio precedente occorre considerare che la voce commissioni di negoziazione, per l'esercizio 2006, si riferisce al periodo 1/7/06-31/12/06.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
3.810.446,55	108.927,89	23.453,67	6.249,27	**3.949.077,38**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione ammontano a 372.977,50 euro, composti per 73.646,11 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 299.331,39 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2006		2007	
Oneri di Gestione		**312.881,70**		**372.977,50**
Commissioni Banca Depositaria		60.060,83		73.646,11
Commissioni dei Gestori		252.820,87		299.331,39
- AXA	82.841,17		94.732,71	
- NEXTRA	41.065,73		0,00	
- EURIZON	82.553,80		93.205,59	
- PIONEER	40.773,18		94.866,12	
- JULIUS BAER	1.911,09		5.909,45	
- MPS	1.901,99		5.930,27	
- CAPITALIA	885,97		2.343,26	
- BNP PARIBAS	887,94		2.343,99	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
351.769,59	5.777,03	14.573,62	857,26	**372.977,50**

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 3,576 milioni di euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2007	
Margine della gestione finanziaria		**6.167.095,00**		**3.576.099,88**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.479.976,70		3.949.077,38	
40) Oneri di Gestione	-312.881,70		-372.977,50	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
3.458.676,96	103.150,86	8.880,05	5.392,01	**3.576.099,88**

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006	2007
Saldo della gestione amministrativa	**0,00**	**0,00**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	666.535,94	746.665,19
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-201.530,26	-218.669,08
c) Spese generali Amministrative	-261.674,21	-260.431,84
d) Spese per il personale	-150.320,42	-177.755,22
e) Ammortamenti	-4.863,14	-4.085,12
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	0,00
g) Oneri e proventi diversi	41.818,42	22.582,96
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-89.966,33	-108.306,89

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2006		2007	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		**666.535,94**		**746.665,19**
Quote d'iscrizione	23.450,41		88.634,25	
Quote associative	531.405,68		568.064,61	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	111.679,85		89.966,33	

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione:

	2006		2007	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		**201.530,26**		**218.669,08**
Oneri per la gestione amministrativa	188.411,52		204.546,62	
Oneri per la consulenza del lavoro	1.718,74		1.882,46	
Compensi alla società di revisione	11.400,00		12.240,00	
Oneri servizio portale e call center	0,00		0,00	

c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 278.431,84 euro e sono così ripartite:

	2006		2007	
Spese generali amministrative		**261.674,21**		**260.431,84**
Emolumenti e spese organi sociali		71.331,84		69.745,16
- Consiglio di Amministrazione	32.343,67		32.381,12	
- Collegio dei Sindaci	26.662,95		25.750,54	
- Polizze assicurative	12.325,22		11.613,50	
Utenze		4.728,54		6.224,12
Manutenzione beni propri		1.317,60		6.066,00
Spese cancelleria e stampati		22.737,11		9.829,62
Spese viaggi e trasferte		47.675,12		52.912,76
Spese postali e spedizioni		49.373,00		45.967,04
Fitto locali ed oneri accessori		10.867,20		10.866,40
Spese prestazioni professionali		5.759,30		3.746,28
Noleggio macchine d'ufficio		4.832,97		5.385,90
Contributo di vigilanza COVIP		0,00		16.149,82
Altre spese generali		22.774,70		23.370,27
Spese d'avviamento		20.276,83		10.168,47
- Spese elettorali				
- Pubblicazione bandi				
- Spese promozionali e sito WEB	20.276,83		10.168,47	

d) Spese per il personale

Fino al 31 dicembre 2007 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente ed una impiegata a carico diretto del Fondo, da un dirigente distaccato parzialmente da Premungas il cui costo viene regolarmente addebitato al Fondo.

	2006		2007	
Spese per il personale		**150.320,42**		**177.755,22**
Personale dipendente		122.013,22		148.658,22
- Stipendi e salari	87.369,87		107.156,94	
- Oneri sociali	29.053,25		34.426,27	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	5.590,10		7.075,01	
Personale distaccato		25.000,00		25.000,00
Formazione		0,00		0,00
Altri costi del personale		3.307,20		4.097,00

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 4.085,12 euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 20%.

	2006		2007	
Ammortamenti		**4.863,14**		**4.085,12**
Beni materiali		4.863,14		4.085,12
- Mobili ed arredi	1.885,00		1.154,93	
- Macchine elettroniche d'ufficio	2.978,14		2.930,19	

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende le acquisizioni al fondo ai sensi art.12 comma 3 dello Statuto Sociale, gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari.

	2006		2007	
Proventi ed oneri diversi		**41.818,42**		**22.582,96**
Acquisizione ai sensi art.12 comma 3 Statuto Sociale		26.376,70	**0,00**	
Omaggi e regalie		-52,00	**0,00**	
Proventi ed oneri bancari		13.025,53		22.573,59
- Interessi attivi	13.764,56		23.306,85	
- Spese ed oneri	-739,03		-733,26	
Oneri e proventi straordinari		2.468,19		9,37
- Sopravvenienze passive	-20,00		0,00	
- Sopravvenienze attive	2.513,30		0,00	
- Abbuoni ed arrotondamenti	-25,11		9,37	

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 39,939 milioni di euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2007	
Variazione dell'attivo netto destinato		**31.417.461,07**		**39.939.681,70**
10) Saldo della gestione previdenziale	25.250.366,07		36.363.581,82	
50) Margine della gestione finanziaria	6.167.095,00		3.576.099,88	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
33.040.217,20	1.375.057,93	4.772.139,47	752.267,10	**39.939.681,70**

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	Bilanciato	Conservativo	Dinamico	Garantito	Totale
Patrimonio netto del fondo al 31/12/07 al lordo dell'imposta sostitutiva	202.679.893,45	3.728.772,01	9.924.707,00	752.267,10	217.085.639,56
Riscatti e anticipazioni	6.609.884,84	287.073,97	100.254,37	211,72	6.997.424,90
Prestazioni previdenziali					-
Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	3.712.600,14	77.716,27	52.585,96	747,58	3.843.649,95
Contributi versati al Fondo Pensione	40.484.381,94	1.357.152,45	2.285.886,76	564.754,42	44.692.175,57
Somme ricevute da altre forme pensionistiche	23.139,03	296.832,90	2.659.299,31	189.910,98	3.169.182,22
ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi					-
Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	19,94				19,94
Patrimonio netto al 1 gennaio 2007	169.639.676,25	2.353.714,08	5.152.567,53	-	177.145.957,86
Risultato di gestione	2.855.161,27	85.862,82	- 20.206,27	- 1.439,00	2.919.378,82
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)					-
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	**2.855.161,27**	**85.862,82**	**- 20.206,27**	**- 1.439,00**	**2.919.378,82**
Imposta sostitutiva Lorda 11%	314.067,74	9.444,91	- 2.222,69	- 158,29	321.131,67
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-	-	-	-
Imposta sostitutiva dovuta	**314.067,74**	**9.444,91**	**- 2.222,69**	**- 158,29**	**321.131,67**

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato patrimoniale

Attività

		2007	2006
10	**Investimenti Diretti**	**-**	**-**
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d)	Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**203.982.580,44**	**171.915.152,41**
a)	Depositi bancari	11.054.509,07	10.296.890,18
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	134.372.756,95	113.418.914,99
d)	Titoli di debito quotati	9.950.372,61	3.686.896,50
e)	Titoli di capitale quotati	40.894.821,69	37.567.056,02
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	4.998.510,59	4.471.534,88
l)	Ratei e risconti attivi	2.686.150,01	2.384.418,34
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	25.459,52	89.441,50
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**508.579,33**	**240.413,30**
a)	Cassa e depositi bancari	492.681,75	197.228,22
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	9.079,52	10.899,57
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	6.818,06	32.285,51
50	**Crediti d'imposta**	**-**	**-**
	Totale Attività	**204.491.159,77**	**172.155.565,71**

Passività

10	**Passività della gestione prevvidenziale**	**1.500.224,61**	**515.238,25**
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.500.224,61	515.238,25
20	**Passività della gestione finanziaria**	**112.379,53**	**915.600,90**
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei passivi	-	-
d)	Risconti Passivi	-	-
e)	Altre passività della gestione finanziaria	112.379,53	915.600,90
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**198.662,18**	**208.484,37**
a)	Trattamento fine rapporto	8.290,97	8.468,15
b)	Altre passività amministrative	90.838,90	113.430,12
c)	Risconti Passivi	99.532,31	86.586,10
50	**Debiti d'imposta**	**314.067,74**	**876.565,94**
	Totale Passività	**2.125.334,06**	**2.515.889,46**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**202.365.825,71**	**169.639.676,25**
		-	**-**

Conti d'ordine

10	**Conti d'ordine attivo**	**17.442.397,59**	**11.429.991,34**
a)	Contributi attesi da incassare	17.442.397,59	11.429.991,34
20	**Conti d'ordine passivo**	**17.442.397,59**	**11.429.991,34**
a)	Contributi attesi da incassare	17.442.397,59	11.429.991,34

Conto economico

10	**Saldo della gestione previdenziale**	**29.581.540,24**	**162.286.298,67**
	a) Contributi per le prestazioni	39.904.025,22	165.715.337,81
	b) Anticipazioni	(684.080,21)	(12.255,61)
	c) Trasferimenti e riscatti	(9.638.404,77)	(3.424.434,07)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	7.650,54
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**3.810.446,55**	**8.382.884,13**
	a) Dividendi e interessi	7.089.047,51	2.795.874,95
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.278.600,96)	5.587.009,18
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(351.769,59)**	**(152.940,61)**
	a) Società di gestione	(282.006,86)	(122.931,41)
	b) Banca depositaria	(69.762,73)	(30.009,20)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**	**3.458.676,96**	**8.229.943,52**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	686.173,37	323.536,76
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(200.953,39)	(97.822,85)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(239.332,70)	(127.016,74)
	d) Spese per il personale	(163.354,20)	(72.965,58)
	e) Ammortamenti	(3.754,16)	(2.360,57)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	20.753,38	20.298,67
	h) Risconto contributi	(99.532,30)	(43.669,69)
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**33.040.217,20**	**170.516.242,19**
80	**Imposta sostitutiva**	**(314.067,74)**	**(876.565,94)**
	Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**32.726.149,46**	**169.639.676,25**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2006		2007	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	12.312.216,435	169.639.676,25
Quote emesse	12.565.131,363	165.715.337,80	2.850.631,011	39.904.025,22
Quote annullate	- 252.914,928	- 3.436.689,67	- 736.056,521	- 10.322.484,98
Variazione da valorizzazione patrimonio		7.361.028,12		3.144.609,22
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.312.216,435	169.639.676,25	14.426.790,925	202.365.825,71

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2007 è risultato pari ad euro 13,778

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2007 è risultato pari a euro 14,027

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 29.581.540,24 ; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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 dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2006	2007
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	171.915.152,41	203.982.580,44
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	240.413,30	508.579,33
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo	**172.155.565,71**	**204.491.159,77**
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	515.238,25	1.500.224,61
Passività della gestione finanziaria	915.600,90	112.379,53
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	208.484,37	198.662,18
Oneri maturati e non liquidati	876.565,94	314.067,74
Totale Passività fase di accumulo	**2.515.889,46**	**2.125.334,06**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**169.639.676,25**	**202.365.825,71**
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	**12.312.216,435**	**14.426.790,925**
Valore unitario della quota	**13,778**	**14,027**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2007 gli investimenti in gestione ammontano a 203,982 milioni di euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 1,121 milioni di euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 202,982 milioni di euro.

	2006		2007	
		171.915.152,41		203.982.580,44
Depositi bancari presso banca depositaria	802.789,46		1.121.311,66	
Patrimoni in gestione	171.112.362,95		202.861.268,78	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	AXA	PIONEER	Eurizon	Totale
Liquidità	8.840.664,12	939.279,60	153.253,69	9.933.197,41
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	47.935.235,00	40.945.640,28	45.491.881,67	134.372.756,95
Titoli di debito quotati	5.389.452,50	4.560.920,11		9.950.372,61
Titoli di debito non quotati				-
Titoli di capitale quotati		20.238.689,00	20.656.132,69	40.894.821,69
Margini su derivati	4.998.510,59			4.998.510,59
Quote O.IC.R.				-
Ratei attivi	1.032.100,10	896.916,42	757.133,49	2.686.150,01
Crediti per operazioni da regolare	- 0,03	18.412,58	7.046,68	25.459,23
Accrediti banca da pervenire	-		0,29	0,29
Totale	**68.195.962,28**	**67.599.857,99**	**67.065.448,51**	**202.861.268,78**

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	AXA	PIONEER	Eurizon	Totale	%	
Azioni		20.238.689,00	20.656.132,69	40.894.821,69	20,16%	30,05%
Derivati azionari	20.075.031,12	0,00	0,00	20.075.031,12	9,90%	
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	48.120.931,19	47.361.168,99	46.409.315,83	141.891.416,01	69,95%	69,95%
Derivati Obbligazionari				0,00		
Totale	**68.195.962,31**	**67.599.857,99**	**67.065.448,52**	**202.861.268,82**	**100,00%**	**100,00%**

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. Int	SPAGNA 5,15%98/09EUR	ES0000012064	16.868.547,40	8,25%
2	Titoli di Stato o Org. Int	B.R.D.4,125% 07/08 E	DE0001135093	8.182.725,60	4,00%
3	Titoli di Stato o Org. Int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	6.343.350,00	3,10%
4	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 3,5% 15/1/2008	IT0003413892	5.499.065,00	2,69%
5	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 4% 01/2/17	IT0004164775	5.443.238,42	2,66%
6	Titoli di Stato o Org. Int	BTPS 4% 15/04/2012	IT0004220627	5.440.490,00	2,66%
7	Titoli di Stato o Org. Int	AUSTRIA 5% 15/07/201	AT0000385356	5.415.375,00	2,65%
8	Titoli di Stato o Org. Int	CCT 1/3/14 TV	IT0004224041	4.464.298,83	2,18%
9	Titoli di Stato o Org. Int	FRANCE OAT 4,25% 25/	FR0010466938	4.240.720,00	2,07%
10	Titoli di debito quotati	KFW 4,375% 30/6/09	DE000A0E83S0	3.903.120,00	1,91%
11	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 1NV2010 5,5% EUR	IT0001448619	3.577.605,40	1,75%
12	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	3.432.150,60	1,68%
13	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 3% 01/02/2009	IT0004008121	3.412.703,49	1,67%
14	Titoli di Stato o Org. Int	B.R.D.4,75% 98/28DEM	DE0001135085	3.245.999,90	1,59%
15	Titoli di Stato o Org. Int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	3.142.447,76	1,54%
16	Titoli di Stato o Org. Int	BUND 3,25% 17/04/09	DE0001141448	3.135.013,30	1,53%
17	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 01/02/2013 4,75%	IT0003357982	3.034.330,20	1,48%
18	Titoli di Stato o Org. Int	FRANCE OAT 4% 25/04/	FR0010061242	2.738.181,60	1,34%
19	Titoli di Stato o Org. Int	B.R.D.4,5% 04/01/201	DE0001135218	2.546.771,50	1,25%
20	Titoli di Stato o Org. Int	OLANDA 5,25% 15/07/0	NL0000102291	2.513.375,00	1,23%
21	Titoli di Stato o Org. Int	B.R.D.5,625%98/28EUR	DE0001135069	2.448.576,00	1,20%
22	Titoli di Stato o Org. Int	BTPS 4% 01/02/37	IT0003934657	2.039.711,94	1,00%
23	Titoli di Stato o Org. Int	SPAGNA 4,9% 30/07/20	ES00000120N0	1.955.469,60	0,96%
24	Titoli di Stato o Org. Int	BELGIO 3% 28/09/2008	BE0000302118	1.929.595,22	0,94%
25	Titoli di Stato o Org. Int	BRD 3,5% 13/06/2008	DE0001137149	1.892.068,65	0,93%
26	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	1.874.426,00	0,92%
27	Titoli di Stato o Org. Int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	1.694.305,00	0,83%
28	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 01/05/15 4,25% E	IT0003719918	1.684.785,00	0,82%
29	Titoli di Stato o Org. Int	BTPS 2,75% 06/10	IT0003872923	1.675.914,98	0,82%
30	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 5,75% 01/02/33	IT0003256820	1.634.471,20	0,80%
31	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 01/08/2011 5,25%	IT0003080402	1.622.124,00	0,79%
32	Titoli di Stato o Org. Int	BUNDESS. 3% 14/03/08	DE0001137131	1.366.809,60	0,67%
33	Titoli di debito quotati	KFW 3,875% 04/07/201	DE0002760915	1.351.898,50	0,66%
34	Titoli di Stato o Org. Int	B.R.D. 4,50%99/09EUR	DE0001135127	1.322.627,00	0,65%
35	Titoli di Stato o Org. Int	OLANDA 3,75% 15/07/2	NL0000102325	1.308.940,55	0,64%
36	Titoli di Stato o Org. Int	BUNDES 3,75% 12/12/0	DE0001137164	1.305.742,50	0,64%
37	Titoli di Stato o Org. Int	FRANCE O.A.T. 4% 25/	FR0010112052	1.231.875,00	0,60%
38	Titoli di Stato o Org. Int	CTZ 30/06/2009	IT0004244809	1.164.821,82	0,57%
39	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	1.158.309,06	0,57%
40	Titoli di Stato o Org. Int	FRANCE 5% 25/10/2011	FR0000187874	1.084.671,40	0,53%
41	Titoli di Stato o Org. Int	GRECIA 4,6% 20/05/13	GR0124021552	1.011.300,00	0,49%
42	Titoli di Stato o Org. Int	FRANCE OAT 4,25% 10/	FR0010517417	1.008.714,00	0,49%
43	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 4,25% 01/02/03-1	IT0003472336	997.811,19	0,49%
44	Titoli di debito quotati	KFW 3,875% 09/04/10	DE000A0NKXX4	991.100,00	0,48%
45	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 2,5% 15/06/08	IT0003877708	985.075,84	0,48%
46	Titoli di debito quotati	DEXIA MUN AGENCY 3,5	FR0010114322	984.700,00	0,48%
47	Titoli di Stato o Org. Int	BRD 4,25% 04/07/39	DE0001135325	938.300,00	0,46%
48	Titoli di Stato o Org. Int	AUSTRIA 4,15% 15/03/	AT0000A04967	909.500,00	0,44%
49	Titoli capitale quotati	BAYER MT ITALIA	DE0005752000	900.022,25	0,44%
50	Titoli di Stato o Org. Int	FRANCE OAT 4% 25/10/	FR0010371401	894.700,00	0,44%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
PIONEER	Dividendo	CA0089161081	AGRIUM INC	54,41
PIONEER	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	1.578,91
PIONEER	Dividendo	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	112,59
PIONEER	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO AMER IN USD	859,72
PIONEER	Dividendo	US42809H1077	HESS CORP	83,61
PIONEER	Dividendo	US50075N1046	KRAFT FOODS INC	923,24
PIONEER	Dividendo	US5893311077	MERCK AND CO. USD	1.541,82
PIONEER	Dividendo	US6200761095	MOTOROLA INC	349,50
PIONEER	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	291,73
PIONEER	Dividendo	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	1.905,88
PIONEER	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES USD	638,71
EURIZON	Dividendo	US0554821035	BJ SERVICE	100,56
EURIZON	Dividendo	US0970231058	BOEING CO. IN USD	196,55
EURIZON	Dividendo	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	12,13
EURIZON	Dividendo	GB0000472455	DIXONS GROUP PLC GBP	556,65
EURIZON	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL	59,17
EURIZON	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO AMER IN USD	2.052,10
EURIZON	Dividendo	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	139,92
EURIZON	Dividendo	US50075N1046	KRAFT FOODS INC	99,46
EURIZON	Dividendo	US5893311077	MERCK AND CO. USD	400,43
EURIZON	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	1.404,92
EURIZON	Dividendo	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	375,29
EURIZON	Dividendo	US8031111037	SARA LEE CORP	391,05
EURIZON	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	84,64
EURIZON	Dividendo	BMG9143X2082	TYCO INTERNATIONAL LTD	59,91
EURIZON	Dividendo	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	715,69
EURIZON	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES USD	398,36
			Crediti da regolare per operazioni esplicite	**15.386,95**
PIONEER	Forward			10.072,28
			Crediti per operazioni da regolare per operazioni in cambio aperti	**10.072,28**
			Totale Crediti per operazioni da regolare	**25.459,23**

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
DJ EURO STOXX 50 03/08	105	EUR	4.435,00	4.656.750,00	1	4.656.750,00	lunga	non di cop	Sachs
FTSE 100 IDX 03/08	16	GBP	6.455,00	1.032.800,00	0,73335	1.408.331,63	lunga	non di cop	Sachs
MSCI EURO IX FUT 03/08	210	EUR	1.335,00	5.607.000,00	1	5.607.000,00	lunga	non di cop	Sachs
S&P500 EMINI 03/08	138	USD	1.477,20	10.192.680,00	1,4721	6.923.904,63	lunga	non di cop	Sachs
SWISS MKT FUT 03/08	8	CHF	8.470,00	677.600,00	1,6547	409.500,21	lunga	non di cop	Sachs
TOPIX FUT 03/08	12	JPY	1.470,00	176.400.000,00	164,93	1.069.544,66	lunga	non di cop	Sachs
					Totale	**20.075.031,12**			

Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
forward USD 1,41505 4MR08	- 1.000.000,00	EUR	1,4721	706.688,81	corta	non di copertura
forward USD 1,43551 4MR08	1.000.000,00	EUR	1,4721	696.616,53	lunga	copertura

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	9.933.197,41				9.933.197,41
Titoli di debito quotati	52.688.174,38	91.634.955,18	0,00	0,00	144.323.129,56
Titoli di debiti non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di capitale quotati	3.732.322,27	22.494.683,82	14.457.920,81	209.894,77	40.894.821,67
Titoli di cap. non quotati					0,00
Quote OICR					0,00
Totale	**66.353.694,06**	**114.129.639,00**	**14.457.920,81**	**209.894,77**	**195.151.148,64**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	134.372.756,95	9.950.372,61	25.428.106,71	3.962.248,37	173.713.484,64
Franco Svizzero	-	-	810.755,36	325.562,72	1.136.318,08
Dollaro USA	-	-	11.208.715,31	3.982.231,56	15.190.946,87
Dollaro Canadese	-	-	-	8.119,98	8.119,98
Dollaro Australiano	-	-	139.269,54	7.196,66	146.466,20
Sterlina Inglese	-	-	772.325,21	1.030.100,57	1.802.425,78
Yen Giapponese	-	-	2.509.075,37	616.262,88	3.125.338,25
Altre divise			26.574,17	1.474,67	28.048,84
Totale	**134.372.756,95**	**9.950.372,61**	**40.894.821,67**	**9.933.197,41**	**195.151.148,64**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 4,24.
La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,84	4,74		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	0,07	2,42		
Titoli di debito non quotati				

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito elencati – in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	operazion	2/1/07	2/1/07	EUR	37.380	INTESA - SANPAOLO	-	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	4/1/07	9/1/07	EUR	5.698	CREDIT AGRICOLE SA-R	3.071,38	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	10/1/07	16/1/07	USD	50	MORGAN ST DEAN WITTE	3.079,86	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	12/1/07	17/1/07	EUR	5.698	CREDIT AGRICOLE SPA	187.115,95	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	19/2/07	EUR	3.998	BANCA INTESA RNC	- 22.117,82	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	19/2/07	EUR	5.059	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 73.690,26	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	14/2/07	19/2/07	EUR	3.922	GENERALI ASS 2000	133.006,19	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	19/2/07	EUR	3.922	GENERALI ASS 2000	- 132.775,63	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	19/2/07	EUR	30.788	INTESA - SANPAOLO	- 175.477,93	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	14/2/07	19/2/07	EUR	30.306	INTESA - SANPAOLO	173.363,05	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	20/2/07	USD	200	MORGAN ST DEAN WITTE	- 12.486,62	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	19/2/07	EUR	5.284	HERA SPA	- 17.742,00	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	14/2/07	19/2/07	EUR	7.086	AEM SPA	- 18.633,35	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Vendita	14/2/07	19/2/07	EUR	8.893	ENI SPA ORD	217.970,77	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	14/2/07	19/2/07	EUR	10.317	ENI SPA ORD	- 255.033,76	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Vendita	15/2/07	20/2/07	EUR	3.998	BANCA INTESA RNC	21.971,41	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	15/2/07	20/2/07	EUR	3.856	BCO SANT.CENTR.HISP.	56.252,56	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	15/2/07	21/2/07	USD	500	MORGAN ST DEAN WITTE	- 31.276,43	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	15/2/07	20/2/07	EUR	7.086	AEM SPA	18.656,67	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Vendita	15/2/07	20/2/07	EUR	5.284	HERA SPA	17.700,44	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	26/2/07	1/3/07	EUR	4.710	ENI SPA ORD	- 113.475,48	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Vendita	27/2/07	2/3/07	EUR	8.641	BCO SANT.CENTR.HISP.	123.508,83	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	27/2/07	2/3/07	EUR	8.629	INTESA - SANPAOLO	- 48.518,37	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	6/3/07	9/3/07	EUR	3.580	BCO SANT.CENTR.HISP.	48.135,80	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	6/3/07	9/3/07	EUR	4.628	ENI SPA ORD	108.324,17	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	25/4/07	30/4/07	EUR	11.317	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 150.826,79	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	25/4/07	30/4/07	EUR	21.578	INTESA - SANPAOLO	131.507,56	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	9/5/07	14/5/07	EUR	2.607	ALLEANZA ASS FRAZ.EU	- 27.439,35	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	9/5/07	14/5/07	EUR	5.565	BCA MPS ORD	- 27.648,50	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	9/5/07	14/5/07	EUR	8.528	BCO SANT.CENTR.HISP.	113.387,36	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	9/5/07	14/5/07	EUR	3.266	GENERALI ASS 2000	- 112.907,18	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	16/5/07	21/5/07	EUR	2.229	CREDIT AGRICOLE SPA	- 70.343,68	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	23/5/07	28/5/07	EUR	3.309	INTESA - SANPAOLO	- 19.108,20	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	24/5/07	29/5/07	EUR	3.723	INTESA - SANPAOLO	21.143,11	Gruppo gestore
EURIZON	operazion	31/5/07	31/5/07	EUR	327	GENERALI ASS 2000	-	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	7/6/07	12/6/07	EUR	2.607	ALLEANZA ASS FRAZ.EU	25.414,85	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	20/6/07	25/6/07	EUR	9.233	INTESA - SANPAOLO	52.337,68	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	4/7/07	9/7/07	EUR	3.593	GENERALI ASS 2000	109.284,85	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	9/8/07	14/8/07	EUR	554	ENI SPA ORD	- 13.931,60	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	27/8/07	30/8/07	EUR	11.276	BANCA INTESA RNC	- 58.243,12	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	27/8/07	30/8/07	EUR	3.105	BANCHE POPOLARI UNIT	- 58.392,73	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	27/8/07	30/8/07	EUR	5.565	BCA MPS ORD	26.032,82	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	27/8/07	30/8/07	EUR	2.229	CREDIT AGRICOLE SPA	61.937,21	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	27/8/07	30/8/07	EUR	10.318	INTESA - SANPAOLO	- 58.219,42	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	18/9/07	21/9/07	EUR	11.747	BANCA INTESA RNC	- 59.400,37	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	18/9/07	21/9/07	EUR	11.220	INTESA - SANPAOLO	- 60.260,30	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	18/9/07	21/9/07	EUR	2.932	ENI SPA ORD	73.952,68	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	19/9/07	24/9/07	EUR	1.205	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 16.188,14	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	19/9/07	24/9/07	EUR	3.485	INTESA - SANPAOLO	- 19.250,85	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	19/9/07	24/9/07	EUR	815	ENI SPA ORD	- 21.177,26	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Vendita	19/10/07	24/10/07	EUR	7.819	ENI SPA ORD	203.972,80	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	26/10/07	31/10/07	EUR	4.625	BANCA INTESA RNC	- 23.322,17	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	26/10/07	31/10/07	EUR	22.342	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 322.303,90	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	26/10/07	31/10/07	EUR	3.907	INTESA - SANPAOLO	- 20.547,72	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	26/10/07	31/10/07	EUR	877	ENI SPA ORD	- 21.958,86	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	16/11/07	21/11/07	EUR	975	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 14.387,60	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	19/11/07	22/11/07	EUR	856	BANCHE POPOLARI UNIT	- 16.028,57	Gruppo gestore

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	Acquisto	19/11/07	22/11/07	EUR	1.728	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 25.568,50	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	19/11/07	22/11/07	EUR	2.999	INTESA - SANPAOLO	- 15.352,16	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	3/12/07	6/12/07	EUR	407	BANCHE POPOLARI UNIT	7.848,82	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	3/12/07	6/12/07	EUR	1.563	BCO SANT.CENTR.HISP.	22.903,54	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	3/12/07	6/12/07	EUR	2.891	INTESA - SANPAOLO	15.620,57	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	11/12/07	14/12/07	EUR	1.137	ENI SPA ORD	27.929,19	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	10/1/07	15/1/07	EUR	34.396	UNICREDITO ITALIANO	- 235.780,97	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	2/2/07	7/2/07	EUR	925	ENI SPA ORD	22.868,39	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	14/2/07	19/2/07	EUR	1.761	UNICREDITO ITALIANO	- 12.753,46	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	14/2/07	19/2/07	EUR	763	ENI SPA ORD	- 18.798,33	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	10/4/07	13/4/07	EUR	36.157	UNICREDITO ITALIANO	259.812,14	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	18/4/07	23/4/07	EUR	245	ENI SPA ORD	- 6.014,10	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	7/5/07	10/5/07	EUR	1.497	ENI SPA ORD	- 37.346,38	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	10/5/07	15/5/07	EUR	463	ENI SPA ORD	- 11.416,37	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	16/5/07	21/5/07	EUR	2.421	ENI SPA ORD	61.331,08	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	23/5/07	28/5/07	EUR	4.131	ENI SPA ORD	108.878,03	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	6/6/07	11/6/07	EUR	6.757	ENI SPA ORD	178.517,19	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	13/8/07	17/8/07	EUR	349	ENI SPA ORD	8.516,88	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	23/8/07	28/8/07	EUR	199	ENI SPA ORD	4.874,04	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	14/9/07	19/9/07	EUR	30	ENI SPA ORD	- 755,47	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	4/10/07	9/10/07	EUR	170	ENI SPA ORD	- 4.363,53	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	13/11/07	16/11/07	EUR	9.661	AEM SPA	- 27.392,64	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	14/11/07	19/11/07	EUR	28.982	AEM SPA	- 83.065,46	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	15/11/07	20/11/07	EUR	23.067	AEM SPA	- 67.908,31	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	19/11/07	22/11/07	EUR	3.447	AEM SPA	- 10.042,40	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	19/11/07	22/11/07	EUR	235	ENI SPA ORD	- 5.629,94	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	21/11/07	26/11/07	EUR	15.262	AEM SPA	- 43.989,91	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	6/12/07	11/12/07	EUR	31.023	AEM SPA	- 90.420,84	Gruppo societa' contribuente

Alla data del 31/12/2007 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
PIONEER	IT0001233417	AEM SPA	111.442	349.705,00	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	IT0000072626	BANCA INTESA RNC	27.648	138.184,70	Gruppo gestore
EURIZON	IT0003487029	BANCHE POPOLARI UNIT	3.554	66.850,74	Gruppo gestore
EURIZON	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	35.864	530.428,56	Gruppo gestore
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	55.380	299.605,80	Gruppo gestore
EURIZON	US6174464486	MORGAN ST DEAN WITTE	700	25.254,40	Gruppo gestore
PIONEER	IT0003132476	ENI SPA ORD	4.448	111.422,40	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	4.311	107.990,55	Gruppo societa' contribuente

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	301.949.004,89	269.494.099,19
Titoli di debito quotati (corporate)	2.540.607,54	5.222.907,00
Titoli di debito non quotati (corporate)	1.552.557,50	5.222.907,00
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	88.544.696,92	84.239.892,52
Derivati	84.753.446,60	85.255.491,90
Totale	**479.340.313,45**	**449.435.297,61**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 254.567,47 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	408,66	51,90	460,56	571.443.104,08	0,00008%
Titoli di debito quotati (corporate)			-	7.763.514,54	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	6.775.464,50	0,00000%
Titoli di capitale quotati	134.428,92	115.183,18	249.612,10	172.784.589,44	0,14446%
Quote di Oicr			-	-	0,00000%
Derivati	2.247,09	2.247,72	4.494,81	170.008.938,50	0,00264%
Totale	**137.084,67**	**117.482,80**	**254.567,47**	**928.775.611,06**	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 508.579,33 euro, rispetto a 240.413,30 euro del precedente esercizio

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1,500 milioni di euro, rispetto a 0,515 milioni di euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 540.178,63 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2008) ;
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 650.128,83
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2006		2007	
		515.238,25		**1.500.224,61**
Versamenti riconciliati da investire in quota	483.330,32		540.178,63	
Versamenti non riconciliati o non processati	- 21,00		650.128,83	
Riscatti in corso di erogazione	-			
Trasferimenti in corso di esecuzione	-			
Debiti verso l'erario	31.928,93		309.917,15	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2006		2007	
Commissioni banca depositaria		30.009,50		36.362,95
Commissioni gestori finanziari		83.177,97		75.565,74
- AXA	*41.183,47*		*25.371,65*	
- EURIZON	*20.973,84*		*25.057,08*	
- PIONEER	*21.020,66*		*25.137,01*	
Debiti per operazioni da regolare		802.413,43		450,84
Totale		**915.600,90**		**112.379,53**

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.
Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 198.662,18 euro, rispetto a 208.484,37 euro del precedente esercizio
.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 314.067,74 euro, rispetto a 876.565,94 euro del precedente esercizio.
L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 202,365 milioni di euro ed evidenzia un incremento di 32,726 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2007 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2007 e dal TFR dell'intero anno 2007 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2006		2007	
Contributi da ricevere		**11.429.991,34**		**17.442.397,59**
Contributi in attesa d'investimento in quote	483.330,32		540.178,63	
Contributi da ricevere	10.946.661,02		16.902.218,96	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a 29,581 milioni di euro, che si confronta con 162,286 milioni di euro del precedente esercizio, saldo influenzato dagli switch in entrata a seguito della partenza della gestione multicomparto nel mese di luglio 2006.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2007	
		162.286.298,67		**29.581.540,24**
Investimenti		***165.715.337,81***		***39.904.025,22***
Contributi		13.351.538,45		39.880.896,19
- Contributi datore di lavoro	*3.427.195,99*		*7.625.959,32*	
- Contributi lavoratori	*4.317.263,54*		*9.693.425,53*	
- Trattamento di Fine Rapporto	*5.517.866,06*		*22.272.455,09*	
- Trasferimenti in entrata	*89.212,86*		*289.056,25*	
Switch da altri comparti		152.363.799,36		23.129,03
Disinvestimenti		***-3.436.689,68***		***-10.322.484,98***
Riscatti e trasferimenti in uscita		-3.067.372,05		-7.252.631,19
- Riscatti	*-2.853.733,97*		*-5.925.804,63*	
- Trasferimenti	*-201.382,47*		*-642.746,35*	
- Anticipazioni	*-12.255,61*		*-684.080,21*	
Switch Verso Altri comparti		*-369.317,63*		*-3.069.853,79*
Altre variazioni		***7.650,54***		***0,00***
- Differenziale troncamento quota	*7.650,54*			

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Al 31 dicembre 2007 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

e) Switch
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

f) Altre variazioni
Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad 3,810 milioni di euro, rispetto a 8,383 milioni di euro del precedente esercizio.

	2006		2007	
Dividendi ed interessi		**2.795.874,95**		**7.089.047,51**
- Su depositi bancari	*257.499,23*		*577.247,11*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*2.243.182,81*		*5.164.316,28*	
- Su titoli di debito quotati	*56.737,97*		*328.924,37*	
- Su titoli di capitale quotati	*238.454,94*		*1.018.559,75*	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**5.587.009,18**		**-3.278.600,96**
Plus/Minus da valutazione		2.511.065,05		-2.454.798,47
- Cambi	*-544.920,08*		*-1.533.219,15*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*172.115,13*		*-1.218.775,54*	
- Su titoli di debito quotati	*-4.682,56*		*-30.864,05*	
- Su titoli di capitale quotati	*2.888.552,56*		*328.060,27*	
Plus/Minus realizzate		1.277.860,69		-1.260.406,61
- Cambi	*-288.990,70*		*-630.107,14*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*236.550,06*		*-934.308,35*	
- Su titoli di debito quotati	*1.416,65*		*-73.182,85*	
- Su titoli di capitale quotati	*1.328.884,68*		*377.191,73*	
Plus/Minus su derivati		1.862.063,68		692.823,37
- Margine giornaliero	*287.092,01*		*-714.780,90*	
- Interessi	*29.796,09*		*193.759,11*	
- Chiusura posizione	*1.547.357,54*		*1.215.240,41*	
- Altri oneri su derivati	*-2.181,96*		*-1.395,25*	
Commissioni di negoziazione		-62.076,69		-254.567,47
Spese e bolli		-1.903,55		-1.651,78
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**8.382.884,13**		**3.810.446,55**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione ammontano a 351.769,59 euro, rispetto a 152.940,61 del precedente esercizio.

	2006		2007	
Oneri di Gestione		**152.940,61**		**351.769,59**
Commissioni Banca Depositaria		30.009,20		69.762,73
Commissioni dei Gestori		122.931,41		282.006,86
- AXA	41.185,81		94.732,71	
- EURIZON	40.972,42		92.408,03	
- PIONEER	40.773,18		94.866,12	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 3,458 milioni di euro, che si confronta con 8,230 milioni di euro del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2007	
Margine della gestione finanziaria		**8.229.943,52**		**3.458.676,96**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.382.884,13		3.810.446,55	
40) Oneri di Gestione	-152.940,61		-351.769,59	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006	2007
Saldo della gestione amministrativa	**0,00**	**0,00**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	323.536,76	686.173,37
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-97.822,85	-200.953,39
c) Spese generali Amministrative	-127.016,74	-239.332,70
d) Spese per il personale	-72.965,58	-163.354,20
e) Ammortamenti	-2.360,57	-3.754,16
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		0,00
g) Oneri e proventi diversi	20.298,67	20.753,38
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-43.669,69	-99.532,30

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 33,040 milioni di euro.

	2006		2007	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**170.516.242,19**		**33.040.217,20**
10) Saldo della gestione previdenziale	162.286.298,67		29.581.540,24	
50) Margine della gestione finanziaria	8.229.943,52		3.458.676,96	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2006	2007
A)	+	Patrimonio netto del fondo fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	170.516.242,19	202.679.893,45
B)	+	Riscatti e anticipazioni	2.865.989,58	6.609.884,84
C)	+	Prestazioni previdenziali	-	-
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	570.700,10	3.712.600,14
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	13.620.353,31	40.484.401,88
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	152.363.799,36	23.139,03
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	- 1,89	-
I)	-	Patrimonio netto inizio esercizio	-	169.639.676,25
J)	**=**	**Risultato di gestione**	7.968.781,09	2.855.161,27
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	
L)		**Base Imponibile cui applicare l'aliquota**	7.968.781,09	2.855.161,27
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	876.565,94	314.067,74
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	876.565,94	314.067,74

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea di investimento Conservativa

Stato patrimoniale

Attività	2007	2006
10 Investimenti Diretti	**-**	**-**
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	**3.749.660,35**	**2.368.678,96**
a) Depositi bancari	238.445,81	43.284,37
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	1.579.669,36	1.028.768,13
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.	1.911.838,22	1.281.717,54
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	19.790,72	12.420,57
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	(83,76)	2.488,35
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Attività delle gestione amministrativa	**20.786,04**	**2.655,19**
a) Cassa e depositi bancari	20.330,64	2.105,20
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	260,09	138,81
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	195,31	411,18
50 Crediti d'imposta	**-**	**-**
Totale Attività	**3.770.446,39**	**2.371.334,15**

Passività		
10 Passività della gestione prevvidenziale	**33.955,43**	**6.773,78**
a) Debiti della gestione previdenziale	33.955,43	6.773,78
20 Passività della gestione finanziaria	**2.028,12**	**1.320,61**
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	2.028,12	1.320,61
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Passività della gestione amministrativa	**5.690,83**	**2.655,19**
a) Trattamento fine rapporto	237,50	107,84
b) Altre passività amministrative	2.602,15	1.444,61
c) Risconti Passivi	2.851,18	1.102,74
50 Debiti d'imposta	**9.444,91**	**6.870,49**
Totale Passività	**51.119,29**	**17.620,07**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**3.719.327,10**	**2.353.714,08**
	-	**-**

Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	**754.626,72**	**201.075,31**
a) Contributi attesi da incassare	754.626,72	201.075,31
20 Conti d'ordine passivo	**754.626,72**	**201.075,31**
a) Contributi attesi da incassare	754.626,72	201.075,31

Conto economico		
10 Saldo della gestione previdenziale	**1.271.907,07**	**2.294.803,63**
a) Contributi per le prestazioni	1.636.697,31	2.301.241,56
b) Anticipazioni	(9.758,03)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(355.032,21)	(6.539,57)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	101,64
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	**-**	**-**
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	**108.927,89**	**67.952,12**
a) Dividendi e interessi	62.638,63	20.874,75
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	46.289,26	47.077,37
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	**(5.777,03)**	**(2.171,18)**
a) Società di gestione	(4.687,25)	(1.773,91)
b) Banca depositaria	(1.089,78)	(397,27)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	**103.150,86**	**65.780,94**
60 Saldo della gestione amministrativa	**-**	**-**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	19.655,96	4.120,47
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(5.756,46)	(1.245,85)
c) Spese Generali ed Amministrative	(6.855,87)	(1.617,65)
d) Spese per il personale	(4.679,41)	(929,27)
e) Ammortamenti	(107,54)	(30,06)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	594,50	258,52
h) Risconto contributi	(2.851,18)	(556,16)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	**1.375.057,93**	**2.360.584,57**
80 Imposta sostitutiva	**(9.444,91)**	**(6.870,49)**
Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**1.365.613,02**	**2.353.714,08**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2006		2007	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	173.950,114	2.353.714,08
Quote emesse	174.434,760	2.301.241,57	118.737,467	1.636.697,31
Quote annullate	- 484,646	- 6.539,56	- 26.415,911	- 364.790,24
Variazione da valorizzazione patrimonio		59.012,07		93.705,95
Quote in essere alla fine dell'esercizio	173.950,114	2.353.714,08	266.271,670	3.719.327,10

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2007 è risultato pari ad euro 13,530.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2006 è risultato pari a euro 13,968.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 1.271.907,07 ; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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 dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2006	2007
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	2.368.678,96	3.749.660,35
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	2.655,19	20.786,04
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo	**2.371.334,15**	**3.770.446,39**
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	6.773,78	33.955,43
Passività della gestione finanziaria	1.320,61	2.028,12
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	2.655,19	5.690,83
Oneri maturati e non liquidati	6.870,49	9.444,91
Totale Passività fase di accumulo	**17.620,07**	**51.119,29**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**2.353.714,08**	**3.719.327,10**
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	**173.950,114**	**266.271,672**
Valore unitario della quota	**13,530**	**13,968**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2007 gli investimenti in gestione ammontano a 3,749 milioni di euro così costituiti:

- ***Depositi bancari*** sul conto di raccolta per complessivi 62,837 mila euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- ***Patrimonio in gestione*** pari a Euro 3,686 milioni.

	2006		2007	
		2.368.678,96		**3.749.660,35**
Depositi bancari presso banca depositaria	7.916,20		62.837,36	
Patrimoni in gestione	2.360.762,76		3.686.822,99	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	CAPITALIA	BNP	Totale
Liquidità	70.981,79	104.626,66	175.608,45
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	1.579.669,36		1.579.669,36
Quote O.IC.R.	172.494,90	1.739.343,32	1.911.838,22
Ratei attivi	19.790,72		19.790,72
Crediti per operazioni da regolare			-
Accrediti banca da pervenire	95,36	- 179,12	- 83,76
Totale	**1.843.032,13**	**1.843.790,86**	**3.686.822,99**

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/05	% sulle attività
1	Quote di OICR	PARVEST EURO BOND CL	LU0107105024	807.081,84	21,41%
2	Quote di OICR	PARVEST SHORT TERM E	LU0107103839	764.070,93	20,26%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01MG2008 5%	IT0001224309	387.173,44	10,27%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 01/02/2009	IT0004008121	243.129,18	6,45%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1NV2010 5,5% EUR	IT0001448619	206.798,00	5,48%
6	Quote di OICR	DJ EUROSTOXX 50	FR0007054358	172.494,90	4,57%
7	Quote di OICR	PARVEST EURO EQUITIE	LU0107097502	168.190,55	4,46%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	167.497,17	4,44%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01MG2009 4,50%	IT0001273363	150.687,00	4,00%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/03/2010	IT0004196918	149.545,50	3,97%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 01/2/17	IT0004164775	124.712,90	3,31%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/02/37	IT0003934657	65.604,77	1,74%
13	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	55.466,10	1,47%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/2019	IT0003493258	29.055,30	0,77%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Non risultano operazioni da regolare

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	175.608,45				175.608,45
Titoli di debito quotati	1.524.203,26	55.466,10			1.579.669,36
Titoli di debiti non quotati	0,00	0,00			0,00
Titoli di capitale quotati	0,00	0,00			0,00
Titoli di cap. non quotati	0,00	0,00			0,00
Quote OICR	0,00	1.911.838,22			1.911.838,22
Totale	**1.699.811,71**	**1.967.304,32**	**0,00**	**0,00**	**3.667.116,03**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.
Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	1.579.669,36	-	-	1.911.838,22	175.608,45	3.667.116,03
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Corona Svedese						-
Totale	**1.579.669,36**	**-**	**-**	**1.911.838,22**	**175.608,45**	**3.667.116,03**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.
La duration media del portafoglio è pari a 2,74
La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	2,71	5,12		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati		1,51		
Titoli di debito non quotati				

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Il gestore Bnp Paribas ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Parvest, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera f) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Alla data del 31/12/2007 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
BNP PARIBAS	LU0107105024	PARVEST EURO BOND CL	4.970,634	807.081,84	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	858,860	168.190,55	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	13/3/10	764.070,93	Gruppo gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	3.016.858,73	2.452.335,58
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	966.585,89	396.008,42
Derivati	-	-
Totale	**3.983.444,62**	**2.848.344,00**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 229,11 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	108,50	57,81	166,31	5.469.194,31	0,00304%
Titoli di debito quotati (corporate)			-	-	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	-	0,00000%
Titoli di capitale quotati	-	-			0,00000%
Quote di Oicr	37,54	25,26	62,80	1.362.594,31	0,00000%
Derivati	-	-	-	-	0,00000%
Totale	**146,04**	**83,07**	**229,11**	**6.831.788,62**	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 20.786,04 euro, rispetto a 2.655,19 euro del precedente esercizio

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione previdenziale sono pari a 33.955,43 euro, rispetto a 6.773,78 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 18.860,22 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2008);
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2006		2007	
		6.773,78		**33.955,43**
Versamenti riconciliati da investire in quota	6.773,43		18.860,22	
Versamenti non riconciliati	0,35			
Riscatti in corso di erogazione	-			
Trasferimenti in corso di esecuzione	-			
Debiti verso l'erario	-		15.095,21	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2006		2007	
		1.320,61		**2.028,12**
Commissioni banca depositaria		397,27		609,89
Commissioni gestori finanziari		923,34		1.418,23
- CAPITALIA	*461,07*		*709,14*	
- BNP	*462,27*		*709,09*	

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.
Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 5.690,83 euro, rispetto a 1.320,61 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 9.444,91 euro, rispetto a 6.870,49 euro del precedente esercizio.
L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 3,719 milioni di euro evidenzia un incremento di Euro 1,365 milioni rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2007 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2007 e dal TFR dell'intero anno 2007 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2006		2007	
Contributi da ricevere		**201.075,31**		**754.626,72**
Contributi in attesa d'investimento in quote	6.773,43		18.860,22	
Contributi da ricevere	194.301,88		735.766,50	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a 1,272 milioni di euro, rispetto a 2,295 milioni di euro del precedente esercizio, saldo influenzato dagli switch in entrata a seguito della partenza della gestione multicomparto nel mese di luglio 2006.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2007	
		2.294.905,27		**1.271.907,07**
Investimenti		***2.301.241,56***		***1.636.697,31***
Contributi		169.791,47		1.339.994,41
- Contributi datore di lavoro	*45.586,36*		*230.462,64*	
- Contributi lavoratori	*54.108,59*		*270.209,59*	
- Trattamento di Fine Rapporto	*70.096,52*		*739.909,13*	
- Trasferimenti in entrata	*0,00*		*99.413,05*	
Switch da altri comparti		2.131.450,09		296.702,90
Disinvestimenti		***-6.437,93***		***-364.790,24***
Riscatti e trasferimenti in uscita		-6.539,57		-287.619,26
- Riscatti	*-6.539,57*		*-277.315,94*	
- Trasferimenti	*0,00*		*-545,29*	
- Anticipazioni	*0,00*		*-9.758,03*	
Switch Verso Altri comparti		0,00		-77.170,98
Altre variazioni		***101,64***		
- Differenziale troncamento quota	*101,64*			

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Al 31 dicembre 2007 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

e) Switch
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

f) Altre variazioni
Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 108.927,89 euro rispetto a 67.952,12 euro del precedente esercizio.

Dividendi ed interessi		**20.874,75**		**62.638,63**
- Su depositi bancari	*2.347,77*		*6.988,58*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*15.877,38*		*51.372,70*	
- Su titoli di debito quotati	*0,00*		*4.277,35*	
- Su titoli di capitale quotati	*2.649,60*			
- Su titoli di debito non quotati				
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**47.077,37**		**46.289,26**
Plus/Minus da valutazione		31.248,39		47.439,79
- Cambi				
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-8.089,32*		*-3.717,87*	
- Su titoli di debito quotati				
- Su titoli di capitale quotati				
- Su quote O.I.C.R.	*39.337,71*		*51.157,66*	
Plus/Minus realizzate		15.924,75		-1.289,39
- Cambi				
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*10.462,03*		*-9.737,74*	
- Su titoli di debito quotati				
- Su titoli di capitale quotati	*2.048,55*			
- Su titoli di debito non quotati				
- Su quote O.I.C.R.	*3.414,17*		*8.448,35*	
Comissioni di negoziazione		*- 203,71*		*- 229,11*
Retrocessioni comm.ni colloc. O.I.C.R.		107,94		368,26
Spese e bolli				-0,29
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**67.952,12**		**108.927,89**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione ammontano a 5.777,03 euro, rispetto a 2.171,187 euro del precedente esercizio.

	2006		**2007**	
Oneri di Gestione		**2.171,18**		**5.777,03**
Commissioni Banca Depositaria		397,27		1.089,78
Commissioni dei Gestori		1.773,91		4.687,25
- CAPITALIA	885,97		2.343,26	
- BNP	887,94		2.343,99	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 103.150,86 euro, rispetto a 65,780,95 euro del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2007	
Margine della gestione finanziaria		**65.780,95**		**103.150,86**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	67.952,12		108.927,89	
40) Oneri di Gestione	-2.171,17		-5.777,03	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006	2007
Saldo della gestione amministrativa	**0,00**	**0,00**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.120,47	19.655,96
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-1.245,85	-5.756,46
c) Spese generali Amministrative	-1.617,65	-6.855,87
d) Spese per il personale	-929,27	-4.679,41
e) Ammortamenti	-30,06	-107,54
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		0,00
g) Oneri e proventi diversi	258,52	594,50
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-556,16	-2.851,18

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a Euro 1,375 milioni.

	2006		2007	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**2.360.584,57**		**1.375.057,93**
10) Saldo della gestione previdenziale	2.294.803,63		1.271.907,07	
50) Margine della gestione finanziaria	65.780,94		103.150,86	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2006	2007
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	2.360.584,57	3.728.772,01
B)	+	Riscatti e anticipazioni	6.539,57	287.073,97
C)	+	Prestazioni previdenziali	-	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	-	77.716,27
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	173.215,02	1.357.152,45
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	2.131.450,09	296.832,90
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	0,03	
I)	-	Patrimonio netto a fine esercizio	-	2.353.714,08
J)	**=**	**Risultato di gestione**	62.459,00	85.862,82
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	
L)		**Base Imponibile cui applicare l'aliquota**	62.459,00	85.862,82
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	6.870,49	9.444,91
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	6.870,49	9.444,91

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato patrimoniale

Attività

		2007	2006
10	**Investimenti Diretti**	**-**	**-**
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d)	Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**9.975.763,23**	**5.208.703,68**
a)	Depositi bancari	192.323,76	65.038,36
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	2.283.977,19	1.221.003,00
d)	Titoli di debito quotati	-	-
e)	Titoli di capitale quotati	2.595.544,42	1.160.611,29
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	4.834.140,49	2.720.330,52
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	56.307,14	34.103,10
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	13.470,23	7.617,41
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**16.200,30**	**5.483,81**
a)	Cassa e depositi bancari	15.434,14	4.347,90
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	437,58	286,70
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	328,58	849,21
50	**Crediti d'imposta**	**2.222,69**	**-**
	Totale Attività	**9.994.186,22**	**5.214.187,49**

Passività

10	**Passività della gestione prevvidenziale**	**52.187,74**	**16.134,74**
a)	Debiti della gestione previdenziale	52.187,74	16.134,74
20	**Passività della gestione finanziaria**	**5.494,60**	**2.870,83**
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei passivi	-	-
d)	Risconti Passivi	-	-
e)	Altre passività della gestione finanziaria	5.494,60	2.870,83
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**9.574,19**	**5.483,81**
a)	Trattamento fine rapporto	399,57	222,75
b)	Altre passività amministrative	4.377,83	2.983,57
c)	Risconti Passivi	4.796,79	2.277,49
50	**Debiti d'imposta**	**-**	**37.130,58**
	Totale Passività	**67.256,53**	**61.619,96**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**9.926.929,69**	**5.152.567,53**
		-	**-**

Conti d'ordine

10	**Conti d'ordine attivo**	**1.518.040,54**	**403.944,21**
a)	Contributi attesi da incassare	1.518.040,54	403.944,21
20	**Conti d'ordine passivo**	**1.518.040,54**	**403.944,21**
a)	Contributi attesi da incassare	1.518.040,54	403.944,21

Conto economico		
10 Saldo della gestione previdenziale	**4.763.259,42**	**4.845.290,36**
a) Contributi per le prestazioni	4.916.099,75	4.845.076,68
b) Anticipazioni	(26.563,75)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(126.276,58)	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	213,68
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	**-**	**-**
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	**23.453,67**	**349.081,68**
a) Dividendi e interessi	126.761,44	33.611,02
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(103.307,77)	315.470,66
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	**(14.573,62)**	**(4.673,93)**
a) Società di gestione	(11.839,72)	(3.813,08)
b) Banca depositaria	(2.733,90)	(860,85)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	**8.880,05**	**344.407,75**
60 Saldo della gestione amministrativa	**-**	**-**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	33.068,97	8.510,05
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(9.684,61)	(2.573,05)
c) Spese Generali ed Amministrative	(11.534,23)	(3.340,95)
d) Spese per il personale	(7.872,58)	(1.919,23)
e) Ammortamenti	(180,93)	(62,09)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.000,17	533,92
h) Risconto contributi	(4.796,79)	(1.148,65)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	**4.772.139,47**	**5.189.698,11**
80 Imposta sostitutiva	**2.222,69**	**(37.130,58)**
Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**4.774.362,16**	**5.152.567,53**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2006		2007	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	366.324,198	5.152.567,53
Quote emesse	366.324,198	4.845.076,68	342.355,438	4.916.100,44
Quote annullate	-	-	- 10.592,419	- 99.712,83
Variazione da valorizzazzione patrimonio		307.490,85		- 42.025,45
Quote in essere alla fine dell'esercizio	366.324,198	5.152.567,53	698.087,217	9.926.929,69

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2007 è risultato pari ad euro 14,065

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2007 è risultato pari a euro 14,220

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 4.763.259,42 ; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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 dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2006	2007
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	5.208.703,68	9.975.763,23
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	5.483,80	16.200,30
Proventi maturati e non riscossi		2.222,69
Totale Attività fase di accumulo	**5.214.187,48**	**9.994.186,22**
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	16.134,74	52.187,74
Passività della gestione finanziaria	2.870,83	5.494,60
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	5.483,80	9.574,19
Oneri maturati e non liquidati	37.130,58	
Totale Passività fase di accumulo	**61.619,95**	**67.256,53**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**5.152.567,53**	**9.926.929,69**
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	**366.324,198**	**698.087,217**
Valore unitario della quota	**14,065**	**14,220**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2007 gli investimenti in gestione ammontano a 5,208 milioni di euro così costituiti:

- ***Depositi bancari*** sul conto di raccolta per complessivi 16.784,58 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- ***Patrimonio in gestione*** pari a Euro 5,191 milioni di euro.

	2006		2007	
		5.208.703,68		**9.975.763,23**
Depositi bancari presso banca depositaria	16.784,58		104.055,61	
Patrimoni in gestione	5.191.919,10		9.871.707,62	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	MPS	Julius Baer	Totale
Liquidità	63.713,40	24.554,75	88.268,15
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	2.283.977,19		2.283.977,19
Titoli di debito quotati			-
Titoli di debito non quotati			-
Titoli di capitale quotati	2.595.544,42		2.595.544,42
Margini su derivati			-
Quote O.IC.R.		4.834.140,49	4.834.140,49
Ratei attivi	56.307,14		56.307,14
Crediti per operazioni da regolare	1.557,46		1.557,46
Accrediti banca da pervenire	556,34	11.356,43	11.912,77
Totale	**5.001.655,95**	**4.870.051,67**	**9.871.707,62**

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/05	% sulle attività
1	Quote di OICR	JB EUROPE BOND FUND-	LU0012197660	1.806.856,80	18,08%
2	Quote di OICR	JB EUROPE VALUE STOC	LU0100915437	995.824,44	9,96%
3	Quote di OICR	JB US STOCK FUND-B	LU0107854050	677.771,22	6,78%
4	Quote di OICR	JB EUROPE STOCK FUND	LU0026740844	495.404,74	4,96%
5	Quote di OICR	JB EURO BOND MEDIUM	LU0100843001	487.003,74	4,87%
6	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	462.576,60	4,63%
7	Titoli di Stato o Org. int	BDR 4,25% 01/04/04	DE0001135242	303.484,80	3,04%
8	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	245.488,85	2,46%
9	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	240.698,70	2,41%
10	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 09/10/2009	DE0001141455	213.904,80	2,14%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	206.945,44	2,07%
12	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 4/01/02-12	DE0001135192	190.568,50	1,91%
13	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4,75 % 07/34	DE0001135226	158.899,70	1,59%
14	Quote di OICR	JB JAPAN STOCK FUND-	LU0044849320	139.258,01	1,39%
15	Quote di OICR	JB ASIA STOCK FUND -	LU0026741909	135.554,01	1,36%
16	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5,25% 00/10	DE0001135150	134.523,90	1,35%
17	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	126.885,90	1,27%
18	Quote di OICR	JB EUR LEADING STOCK	LU0088383137	96.467,53	0,97%
19	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	65.638,65	0,66%
20	Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	58.237,92	0,58%
21	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	51.615,10	0,52%
22	Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	49.353,85	0,49%
23	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	48.750,68	0,49%
24	Titoli capitale quotati	ENI SPA ORD	IT0003132476	40.656,15	0,41%
25	Titoli capitale quotati	PETROLEO BRASILEIRO	US71654V1017	38.759,91	0,39%
26	Titoli capitale quotati	CHEVRONTEXACO CORP	US1667641005	37.912,74	0,38%
27	Titoli capitale quotati	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	36.639,20	0,37%
28	Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	33.203,55	0,33%
29	Titoli capitale quotati	E.ON AG (EX VEBA AG	DE0007614406	32.312,10	0,32%
30	Titoli capitale quotati	HYPO REAL ESTATE HOL	DE0008027707	31.862,62	0,32%
31	Titoli capitale quotati	BAYER MT ITALIA	DE0005752000	31.860,85	0,32%
32	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	30.301,47	0,30%
33	Titoli capitale quotati	UNICREDITO ITALIANO	IT0000064854	27.486,36	0,28%
34	Titoli capitale quotati	ENEL SPA	IT0003128367	27.179,04	0,27%
35	Titoli capitale quotati	CIA VALE DO RIO DOCE	US2044121000	27.160,80	0,27%
36	Titoli capitale quotati	(KONINKLIJKE KPN NV)	NL0000009082	25.788,12	0,26%
37	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	24.662,38	0,25%
38	Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	23.823,17	0,24%
39	Titoli capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	23.695,99	0,24%
40	Titoli capitale quotati	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	23.207,04	0,23%
41	Titoli capitale quotati	VIVENDI SA	FR0000127771	23.189,82	0,23%
42	Titoli capitale quotati	AXA	FR0000120628	23.062,38	0,23%
43	Titoli capitale quotati	CARREFOUR	FR0000120172	22.861,41	0,23%
44	Titoli capitale quotati	AT&T INC	US00206R1023	22.557,19	0,23%
45	Titoli capitale quotati	BNP PARIBAS	FR0000131104	22.266,00	0,22%
46	Titoli capitale quotati	DAIMLERCHRYSLER DEM	DE0007100000	22.051,26	0,22%
47	Titoli capitale quotati	SANOFI-SYNTHELAB.FRF	FR0000120578	22.043,00	0,22%
48	Titoli capitale quotati	BEIERSDORF AG	DE0005200000	21.765,96	0,22%
49	Titoli capitale quotati	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	21.383,33	0,21%
50	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	20.721,64	0,21%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
MPS SGR	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	129,92
MPS SGR	Dividendo	US0718131099	BAXTER INT. INC	22,10
MPS SGR	Dividendo	US0970231058	BOEING CO. IN USD	46,89
MPS SGR	Dividendo	US1248572026	CBS CORP CLASS-B	25,11
MPS SGR	Dividendo	US20440W1053	CIA SIDERURGICA NACL	264,29
MPS SGR	Dividendo	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2,21
MPS SGR	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	2,83
MPS SGR	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO AMER IN USD	168,43
MPS SGR	Dividendo	US3724601055	GENUINE PARTS	32,67
MPS SGR	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	57,97
MPS SGR	Dividendo	US4165151048	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	32,74
MPS SGR	Dividendo	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORT	54,96
MPS SGR	Dividendo	US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	15,69
MPS SGR	Dividendo	US50075N1046	KRAFT FOODS INC	32,12
MPS SGR	Dividendo	US6200761095	MOTOROLA INC	12,82
MPS SGR	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	65,10
MPS SGR	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	33,20
MPS SGR	Dividendo	US6819191064	OMNICOM GROUP	11,26
MPS SGR	Dividendo	US7475251036	QUALCOMM INC. USD	24,09
MPS SGR	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	38,04
MPS SGR	Dividendo	US8447411088	SOUTHWEST AIRLINES	1,43
MPS SGR	Dividendo	US85590A4013	STARWOOD HOTELS & RESORTS	53,52
MPS SGR	Dividendo	BMG9143X2082	TYCO INTERNATIONAL LTD	9,07
MPS SGR	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	78,53
MPS SGR	Dividendo	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	215,94
MPS SGR	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES USD	53,98
MPS SGR	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	72,55
			Totale crediti per operazioni da regolare	**1.557,46**

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	88.268,15				88.268,15
Titoli di debito quotati	206.945,44	2.077.031,75	0,00	0,00	2.283.977,19
Titoli di debiti non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di capitale quotati	137.818,42	1.299.548,99	939.777,76	218.399,25	2.595.544,42
Titoli di cap. non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Quote OICR	0,00	3.881.557,25	817.029,23	135.554,01	4.834.140,49
Totale	**433.032,01**	**7.258.137,99**	**1.756.806,99**	**353.953,26**	**9.801.930,25**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.
Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	2.283.977,19	-	1.278.009,34	3.881.557,25	49.245,36	7.492.789,14
Franco Svizzero	-	-	62.393,71		896,02	63.289,73
Dollaro USA	-	-	1.054.559,52	677.771,22	771,62	1.733.102,36
Dollaro Canadese	-	-	32.194,88		2.914,40	35.109,28
Sterlina Inglese	-	-	147.401,27		4.754,10	152.155,37
Yen Giapponese	-	-	-	139.258,01	70,90	139.328,91
Altre divise			20.985,70	135.554,01	29.615,75	186.155,46
Totale	**2.283.977,19**	**-**	**2.595.544,42**	**4.834.140,49**	**88.268,15**	**9.801.930,25**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 5,58
La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	1,46	5,84		5,66
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	5,66	5,66	5,66	5,66
Titoli di debito non quotati				

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Il gestore Monte dei Paschi AM ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Bright Oak, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera g) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.
Il gestore Julius Baer ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Julius Baer, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera g) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
MPS SGR	Acquisto	9/8/07	14/8/07	EUR	233	ENI SPA ORD	- 5.830,14	Gruppo societa' contribuente
MPS SGR	Acquisto	27/8/07	30/8/07	EUR	171	ENI SPA ORD	- 4.214,33	Gruppo societa' contribuente
MPS SGR	Acquisto	6/11/07	9/11/07	EUR	188	ENI SPA ORD	- 4.594,86	Gruppo societa' contribuente
MPS SGR	Acquisto	19/11/07	22/11/07	EUR	280	ENI SPA ORD	- 6.709,02	Gruppo societa' contribuente

Alla data del 31/12/2007 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
JIULIUS BAER	LU0012197660	JB EUROPE BOND FUND-	5841,006	1.806.856,80	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	1304,658	495.404,74	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0026741909	JB ASIA STOCK FUND -	900,289	135.554,01	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	1716,194	139.258,01	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0088383137	JB EUR LEADING STOCK	802,425	96.467,53	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0100843001	JB EURO BOND MEDIUM	3711,353	487.003,74	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	5176,879	995.824,44	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0107854050	JB US STOCK FUND-B	12894,120	677.771,22	Gruppo gestore
MPS SGR	IT0003132476	ENI SPA ORD	1623,000	40.656,15	Gruppo societa' contribuente

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	1.382.162,94	282.046,10
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	5.270.154,55	1.617.948,20
Derivati	-	-
Totale	**6.652.317,49**	**1.899.994,30**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 3.104,02 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	1.664.209,04	0,00%
Titoli di capitale quotati	2.298,71	805,31	3.104,02	2.881.087,64	0,00%
Quote di Oicr	-	-	-	4.007.015,11	0,00%
Totale	**2.298,71**	**805,31**	**3.104,02**	**8.552.311,79**	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 16.200,30 euro, rispetto a 5.483,81 euro del precedente esercizio

50. Credito d'imposta

Il credito d'imposta sostitutiva ammonta a 2.222,69 euro, rispetto a un'imposta a debito di 37.130,58 euro del precedente esercizio.
L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i debiti d'imposta degli altri comparti.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione previdenziale sono pari a 52.187,74 euro, rispetto a 16.134,74 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di 45.561,63 euro il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2008) ;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2006		2007	
		16.134,74		**52.187,74**
Versamenti riconciliati da investire in quota	16.134,00		45.561,63	
Versamenti non riconciliati	0,74		-	
Riscatti in corso di erogazione	-		-	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-		-	
Debiti verso l'erario	-		6.626,11	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2006		2007	
		2.870,83		**5.494,60**
Commissioni banca depositaria		860,85		1.638,87
Commissioni gestori finanziari		2.009,98		3.855,73
- MPS	*1.002,33*		*1.941,13*	
- Juius Baer	*1.007,65*		*1.914,60*	

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.
Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 9.574,19 euro, rispetto a 2.870,83 euro del precedente esercizio

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a Euro 9,926 milioni evidenzia un incremento di 4,774 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2007 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2007 e dal TFR dell'intero anno 2007 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2006		2007	
Contributi da ricevere		**403.944,21**		**1.518.040,54**
Contributi in attesa d'investimento in quote	16.134,00		45.561,63	
Contributi da ricevere	387.810,21		1.472.478,91	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a 4,763 milioni di euro, rispetto a 4,845 milioni di euro del precedente esercizio.

	2006		2007	
		4.845.290,36		**4.763.259,42**
Investimenti		***4.845.076,68***		***4.916.099,75***
Contributi		378.551,40		2.258.481,13
- Contributi datore di lavoro	*91.745,30*		*373.130,32*	
- Contributi lavoratori	*126.248,09*		*522.745,92*	
- Trattamento di Fine Rapporto	*160.558,01*		*1.353.188,80*	
- Trasferimenti in entrata			*9.416,09*	
Switch da altri comparti		4.466.525,28		2.657.618,62
Disinvestimenti		***0,00***		***-152.840,33***
Riscatti e trasferimenti in uscita		0,00		-133.251,15
- Riscatti			*-73.690,62*	
- Trasferimenti			*-32.996,78*	
- Anticipazioni			*-26.563,75*	
Switch Verso Altri comparti		*0,00*		*-19.589,18*
Altre variazioni		***213,68***		***0,00***
- Differenziale troncamento quota	*213,68*			

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Al 31 dicembre 2007 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

e)

f) Switch
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

g) Altre variazioni
Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad 23.453,67 euro, rispetto a 349.081,68 euro del precedente esercizio.

	2006		2007	
Dividendi ed interessi		**33.611,02**		**126.761,44**
- Su depositi bancari	*5.375,27*		*19.594,77*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*20.165,84*		*73.844,83*	
- Su titoli di debito quotati	*0,00*		*34.756,07*	
- Su titoli di capitale quotati	*8.069,91*		*-1.434,23*	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**315.470,66**		**-103.307,77**
Plus/Minus da valutazione		271.746,66		-113.758,30
- Cambi	*-31.134,95*		*-138.487,32*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*5.661,43*		*-36.887,17*	
- Su titoli di capitale quotati	*115.930,32*		*92.767,07*	
- Su quote O.I.C.R.	*181.289,86*		*-31.150,88*	
Plus/Minus realizzate		33.359,54		-25.165,95
- Cambi	*1.761,21*		*-11.047,47*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-757,62*		*-255,48*	
- Su titoli di capitale quotati	*29.729,56*		*-1.642,15*	
- Su qote O.I.C.R.	*2.626,39*		*-12.220,85*	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		12.193,58		38.715,58
Commissioni di negoziazione		-1.749,72		-3.104,02
Spese e bolli		-79,40		4,92
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**349.081,68**		**23.453,67**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione ammontano a 14.573,62 euro, rispetto a 4.673,93 euro del precedente esercizio.

	2006		2007	
Oneri di Gestione		**4.673,93**		**14.573,62**
Commissioni Banca Depositaria		860,85		2.733,90
Commissioni dei Gestori		3.813,08		11.839,72
- MPS	1.901,99		5.909,45	
- Julius Baer	1.911,09		5.930,27	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 8.880,05 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2007	
Margine della gestione finanziaria		**344.407,75**		**8.880,05**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	349.081,68		23.453,67	
40) Oneri di Gestione	-4.673,93		-14.573,62	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006	2007
Saldo della gestione amministrativa	**0,00**	**0,00**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8.510,05	33.068,97
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-2.573,05	-9.684,61
c) Spese generali Amministrative	-3.340,95	-11.534,23
d) Spese per il personale	-1.919,23	-7.872,58
e) Ammortamenti	-62,09	-180,93
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		0,00
g) Oneri e proventi diversi	533,92	1.000,17
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-1.148,65	-4.796,79

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 4,772 milioni di euro.

	2006		2007	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**5.189.698,11**		**4.772.139,47**
10) Saldo della gestione previdenziale	4.845.290,36		4.763.259,42	
50) Margine della gestione finanziaria	344.407,75		8.880,05	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2006	2007
A)	**+**	Patrimonio netto del fondo al 31/12/07 al lordo dell'imposta sostitutiva	5.189.698,11	9.924.707,00
B)	**+**	Riscatti e anticipazioni	-	100.254,37
C)	**+**	Prestazioni previdenziali	-	
D)	**+**	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	-	52.585,96
E)	**-**	Contributi versati al Fondo Pensione	385.622,09	2.285.886,76
F)	**-**	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	4.466.525,28	2.659.299,31
G)	**-**	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	
H)	**-**	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	0,01	
I)	**-**	Patrimonio netto al 1 gennaio 2007	-	5.152.567,53
J)	**=**	**Risultato di gestione**	337.550,73	- 20.206,27
J)	**+**	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	
L)		**Base Imponibile cui applicare l'aliquota**	337.550,73	- 20.206,27
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	37.130,58	- 2.222,69
N)	**-**	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	37.130,58	- 2.222,69

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato patrimoniale

Attività

		2007	2006
10	**Investimenti Diretti**	**-**	**-**
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d)	Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**754.339,45**	**-**
a)	Depositi bancari	46.837,98	-
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	693.006,18	-
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.	8.189,55	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	6.266,79	-
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	38,95	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**1.716,73**	**-**
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**2.248,68**	**-**
a)	Cassa e depositi bancari	2.068,74	-
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	102,77	-
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	77,17	-
50	**Crediti d'imposta**	**158,29**	**-**
	Totale Attività	**758.463,15**	**-**

Passività

10	**Passività della gestione prevvidenziale**	**1.412,34**	**-**
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.412,34	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**660,01**	**-**
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei passivi	-	-
d)	Risconti Passivi	-	-
e)	Altre passività della gestione finanziaria	660,01	-
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**1.716,73**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**2.248,68**	**-**
a)	Trattamento fine rapporto	93,85	-
b)	Altre passività amministrative	1.028,21	-
c)	Risconti Passivi	1.126,62	-
50	**Debiti d'imposta**	**-**	**-**
	Totale Passività	**6.037,76**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**752.425,39**	**-**
		-	**-**

Conti d'ordine

10	**Conti d'ordine attivo**	**706.888,19**	**-**
a)	Contributi attesi da incassare	706.888,19	-
20	**Conti d'ordine passivo**	**706.888,19**	**-**
a)	Contributi attesi da incassare	706.888,19	-

Conto economico

10	**Saldo della gestione previdenziale**	**746.875,09**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	747.834,39	-
	b) Anticipazioni	-	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(959,30)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**6.249,27**	**-**
	a) Dividendi e interessi	5.995,22	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	254,05	-
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(857,26)**	**-**
	a) Società di gestione	(797,56)	-
	b) Banca depositaria	(59,70)	-
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**	**5.392,01**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.766,89	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.274,62)	-
	c) Spese Generali ed Amministrative	(2.709,04)	-
	d) Spese per il personale	(1.849,03)	-
	e) Ammortamenti	(42,49)	-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	234,91	-
	h) Risconto contributi	(1.126,62)	-
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**752.267,10**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**158,29**	**-**
	Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**752.425,39**	**-**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2006		2007	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Quote emesse	-	-	74.014,141	747.834,39
Quote annullate	-	-	- 94,588	- 959,30
Variazione da valorizzazzione patrimonio		-		5.550,30
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	-	73.919,553	752.425,39

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Luglio 2007 è risultato pari ad euro 10,000
Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2007 è risultato pari a euro 10,178
Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 746.834,39 ; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.
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 dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2006	2007
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti	-	-
Investimenti in gestione	-	754.339,45
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività delle gestione amministrativa	-	2.248,68
Proventi maturati e non riscossi		158,29
Totale Attività fase di accumulo	**-**	**756.746,42**
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	-	1.412,34
Passività della gestione finanziaria	-	660,01
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	-	2.248,68
Oneri maturati e non liquidati	-	-
Totale Passività fase di accumulo	**-**	**4.321,03**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**-**	**752.425,39**
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	**-**	**73.919,553**
Valore unitario della quota	**-**	**10,178**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2007 gli investimenti in gestione ammontano a 754.339,45 euro così costituiti:

- ***Depositi bancari*** sul conto di raccolta per complessivi 1.180,39 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- ***Patrimonio in gestione*** pari a 753.159,06 euro.

	2006		2007	
		-		754.339,45
Depositi bancari presso banca depositaria			1.180,39	
Patrimoni in gestione	-		753.159,06	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Eurizon
Liquidità	45.657,59
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	693.006,18
Titoli di debito quotati	-
Titoli di debito non quotati	-
Titoli di capitale quotati	-
Margini su derivati	-
Quote O.IC.R.	8.189,55
Ratei attivi	6.266,79
Crediti per operazioni da regolare	-
Accrediti banca da pervenire	38,95
Totale	**753.159,06**

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/05	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/11/2011 TV	IT0003746366	342.173,04	45,22%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 15/04/2012	IT0004220627	176.074,04	23,27%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,50% 08/10	IT0004254352	104.686,40	13,83%
4	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 2,5% 10/08/20	DE0001141471	70.072,70	9,26%
5	Quote di OICR	S.PAOLO INT. OB EURO	LU0130321226	8.189,55	1,08%

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	45.657,59				45.657,59
Titoli di debito quotati	622.933,48	70.072,70			693.006,18
Titoli di debiti non quotati	0,00	0,00			0,00
Titoli di capitale quotati	0,00	0,00			0,00
Titoli di cap. non quotati	0,00	0,00			0,00
Quote OICR	0,00	8.189,55			8.189,55
Totale	**668.591,07**	**78.262,25**	**0,00**	**0,00**	**746.853,32**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	693.006,18	-	-	8.189,55	45.657,59	746.853,32
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Altre divise						-
Totale	**693.006,18**	**-**	**-**	**8.189,55**	**45.657,59**	**746.853,32**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 1,74.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	1,64	2,59		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Il gestore Eurizon ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 5, della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Alla data del 31/12/2007 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	LU0130321226	S.PAOLO INT. OB EURO	68,269	8.189,55	Gruppo gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	1.810.214,02	1.118.096,57
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	56.511,00	48.748,15
Derivati	-	-
Totale	**1.866.725,02**	**1.166.844,72**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non risultano commissioni di negoziazione, le commissioni di negoziazione implicite non rilevabili dai flussi contabili sono incluse nel prezzo di negoziazione.
Per il portafoglio obbligazionario non sono presenti commissioni.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				2.928.310,59	0,00%
Titoli di capitale quotati					0,00%
Quote di Oicr				105.259,15	0,00%
Totale	**-**	**-**	**-**	**3.033.569,74**	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 2.248,68 euro.

50. Credito d'imposta

Il credito d'imposta sostitutiva ammonta a 158,29 euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.412,34 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 riconciliati ed investiti in quote il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2008);

	2006		2007	
		-		1.412,34
Versamenti riconciliati da investire in quota	-		1.412,34	
Versamenti non riconciliati	-		-	
Riscatti in corso di erogazione	-		-	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-		-	
Debiti verso l'erario	-		-	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2006		2007	
		-		660,01
Commissioni banca depositaria		-		59,70
Commissioni gestori finanziari		-		686,41
- Eurizon	*-*		*686,41*	
Debiti per operaz. da regolare				*- 86,10*

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.
Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 2.248,68 euro.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 752.425,39 euro evidenzia un incremento di pari importo.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2007 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2007 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2007 e dal TFR dell'intero anno 2007 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2006		2007	
Contributi da ricevere		-		**706.888,19**
Contributi in attesa d'investimento in quote	-		1.412,34	
Contributi da ricevere	-		705.475,85	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a 746.875,09 euro.

	2006		2007	
		0,00		**746.875,09**
Investimenti		***0,00***		***747.834,39***
Contributi		0,00		557.923,41
- Contributi datore di lavoro	*0,00*		*80.075,63*	
- Contributi lavoratori	*0,00*		*90.768,77*	
- Trattamento di Fine Rapporto	*0,00*		*387.079,01*	
- Trasferimenti in entrata	*0,00*			
Switch da altri comparti		0,00		189.910,98
Disinvestimenti		***0,00***		***-959,30***
Riscatti e trasferimenti in uscita		0,00		-211,72
- Riscatti	*0,00*		*-211,72*	
- Trasferimenti	*0,00*			
- Anticipazioni	*0,00*			
Switch Verso Altri comparti		*0,00*		*-747,58*

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Al 31 dicembre 2007 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

e) Switch
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

f) Altre variazioni
Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad 6.249,27 euro.

	2006		2007	
Dividendi ed interessi		**0,00**		**5.995,22**
- Su depositi bancari	*0,00*		*626,56*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*0,00*		*5.368,66*	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**0,00**		**254,05**
Plus/Minus da valutazione		0,00		-2.602,04
- Cambi	*0,00*		*-2.477,99*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*0,00*		*-124,05*	
Plus/Minus realizzate		0,00		2.818,93
- Cambi	*0,00*		*3.366,72*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*0,00*		*-547,79*	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		0,00		38,95
Spese e bolli		0,00		-1,79
Risultato della gestione finanziaria indiretta				**6.249,27**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione ammontano a 857,26 euro.

	2006		2007	
Oneri di Gestione		**0,00**		**857,26**
Commissioni Banca Depositaria		0,00		59,70
Commissioni dei Gestori		0,00		797,56
- Eurizon	0,00		797,56	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 5.392,01 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2007	
Margine della gestione finanziaria		**0,00**		**5.392,01**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	0,00		6.249,27	
40) Oneri di Gestione	0,00		-857,26	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006	2007
Saldo della gestione amministrativa	**0,00**	**0,00**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0,00	7.766,89
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	0,00	-2.274,62
c) Spese generali Amministrative	0,00	-2.709,04
d) Spese per il personale	0,00	-1.849,03
e) Ammortamenti	0,00	-42,49
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	0,00
g) Oneri e proventi diversi	0,00	234,91
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0,00	-1.126,62

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 752.267,10 euro.

	2006		2007	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**0,00**		**752.267,10**
10) Saldo della gestione previdenziale	0,00		746.875,09	
50) Margine della gestione finanziaria	0,00		5.392,01	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2006	2007
A)	**+**	Patrimonio netto del fondo al 31/12/07 al lordo dell'imposta sostitutiva	-	752.267,10
B)	**+**	Riscatti e anticipazioni	-	211,72
C)	**+**	Prestazioni previdenziali	-	
D)	**+**	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	-	747,58
E)	**-**	Contributi versati al Fondo Pensione	-	564.754,42
F)	**-**	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	-	189.910,98
G)	**-**	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	
H)	**-**	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	-	
I)	**-**	Patrimonio netto al 1 gennaio 2007	-	-
J)	**=**	**Risultato di gestione**	-	- 1.439,00
J)	**+**	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	
L)		**Base Imponibile cui applicare l'aliquota**	-	- 1.439,00
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	-	- 158,29
N)	**-**	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	-	- 158,29

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE

Per i lavoratori delle imprese di servizi e di pubblica utilità

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2007

1) INFORMAZIONI GENERALI

- ***Le caratteristiche strutturali del Fondo pensione Pegaso***

Pegaso è il Fondo Pensione Nazionale Complementare per i lavoratori delle Imprese di Servizi di Pubblica Utilità, **costituito** il 17 giugno 1998 nella forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 14 e seguenti del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche ed integrazioni.

Pegaso opera in regime di **contribuzione definita** ed è gestito secondo il sistema finanziario a **capitalizzazione individuale** (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo. L'entità di tale prestazione è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Pegaso è stato autorizzato **all'esercizio dell'attività** con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita **COVIP**) del 28 giugno 2000, è iscritto **all'Albo dei Fondi Pensione**, istituito presso la COVIP, con il n. 100, ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 23 ottobre 2000.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici non in prova con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il *CCNL unico del settore gas-acqua*;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il *CCNL unico del settore elettrico*;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003).
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006).
- imprese aderenti a Federutility che applicano i *CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici*, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2007 tra Federutility, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO;

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Quella che segue è una breve rassegna delle principali azioni intraprese dagli organi del Fondo con l'indicazione dei dati economico-finanziari più significativi che hanno caratterizzato la gestione nell'esercizio 2007.

2) ANDAMENTO DELLA GESTIONE

❑ *La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2007*

L'**andamento delle adesioni**, nell'esercizio 2007 registra un numero di nuove adesioni pari a 7.770 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 670 (uscite a fronte di riscatti e trasferimenti).

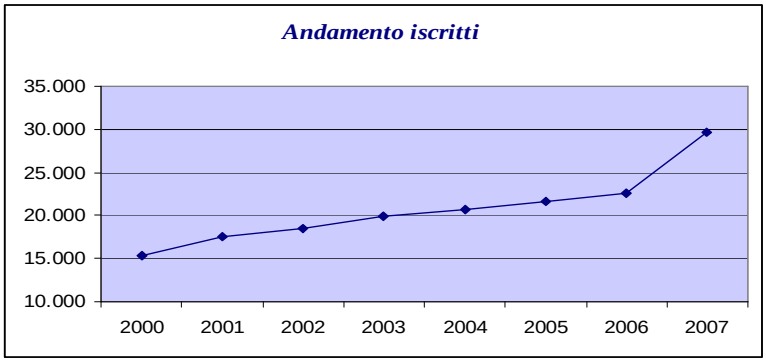
Complessivamente la platea degli associati è cresciuta del 31,51 % rispetto al 31 dicembre del 2007. Un risultato sostanzialmente in linea con quello generale di settore.

ISCRITTI	*2000*	*2001*	*2002*	*2003*	*2004*	*2005*	*2006*	*2007*
Lavoratori dipendenti Iscritti a fine periodo	15.359	17.549	18.525	19.970	20.745	21.594	22.534	29.634
di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	1.113	1.285	1.446	1.849	2.124	2.486	3.056	5.771
Bacino dei potenziali Iscritti	40.000	40.000	41.000	43.000	43.000	43.000	43.745	44.724
Aziende aderenti a fine periodo	238	267	315	357	387	400	447	533

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL

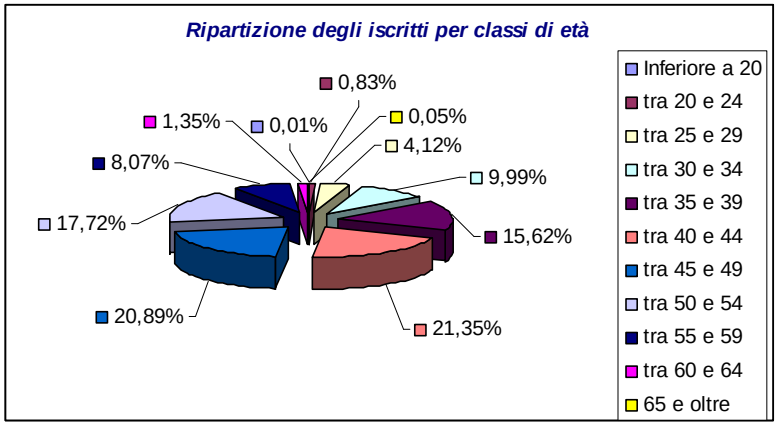
Contratti Colletivi d lavoro	*Iscritti Complessivi*	*Iscritti di prima occupazione*
GASACQUA	21765	4764
ELETTRICI	7157	838
FUNERARI	229	52
ANFIDA	413	53
ALTRO	70	64
TOTALE	29.634	5.771

Nel grafico seguente è riportato l'andamento delle adesioni dalla costituzione di Pegaso fino al 31/12/2007:



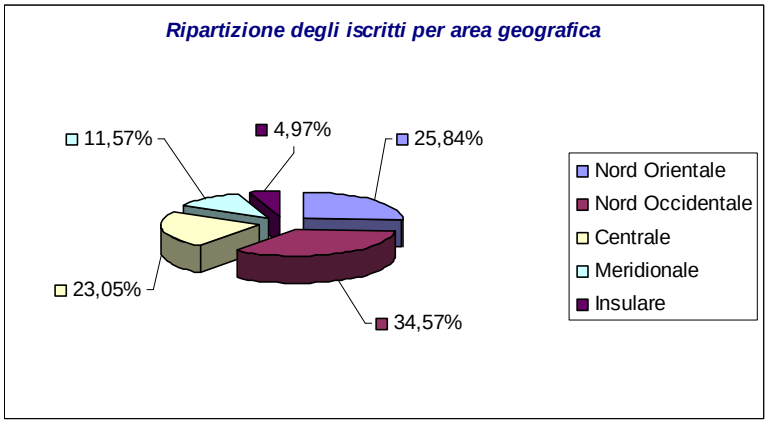
L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
inferiori a 20	3	1	**4**
tra 20e 24	202	45	**247**
tra 25 e 29	890	332	**1.222**
tra 30 e 34	2.137	822	**2.959**
tra 35 e 39	3.497	1.131	**4.628**
tra 40 e 44	4.916	1.410	**6.326**
tra 45 e 49	5.185	1.006	**6.191**
tra 50 e 54	4.541	709	**5.250**
tra 55 e 59	2.128	264	**2.392**
tra 60 e 64	365	35	**400**
oltre 65	15	0	**15**
Totali	**23.879**	**5.755**	**29.634**



Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.886	1.771	**7.657**
Nord Occidentale	8.281	1.964	**10.245**
Centrale	5.441	1.389	**6.830**
Meridionale	2.982	446	**3.428**
Insulare	1.289	185	**1.474**
Totali	**23.879**	**5.755**	**29.634**



Al 31.12.2007 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 533, rispetto all'esercizio passato si registra un incremento di 86 unità pari al 19,24%

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) è passato da 177,145 milioni di euro nel 2006 a 216,764 milioni di euro nel 2007 con un incremento di 39,619 milioni di euro.

❑ *La gestione finanziaria*

A partire dall'1 luglio 2006, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza ***1° luglio 2007*** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso.

- Comparto CONSERVATIVO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto GARANTITO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Conservativo

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio basso.

È teso infatti alla conservazione e rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di breve periodo (3 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte principalmente dai mercati obbligazionari ed in via residuale da quelli azionari dell'area Euro, nel breve periodo.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria (minimo 90% del patrimonio del comparto) e di natura azionaria (fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto).

Il benchmark del comparto si compone per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed è costituito:

- per il 40% JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% JP Morgan Emu all maturities
- per il 10% Morgan Stanley Capital International Euro

I gestori finanziari per il comparto Conservativo sono:

- CAPITALIA Asset Management
- BNP Paribas Asset Management

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo -per gli aderenti che manterranno la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 - pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni. Qualora il rendimento della gestione finanziaria, anche in un singolo anno, fosse superiore al rendimento minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti, per l'anno in considerazione, il maggior rendimento conseguito. La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del

tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima del portafoglio pari al 4% su base annua.
Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

TFR = (75% indice FOI + 1,5%).

dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- Eutizon Vita S.p.A.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri (non superiori al 20% del totale delle risorse in gestione), privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- AXA Investment Managers
- PIONEER Investments Management
- Eurizon Capital Sgr. S.p.A. (ex Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr Spa)

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities

- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

I gestori finanziari per il comparto dinamico sono:

- Monte Paschi Asset Management
- Julius Baer Italia

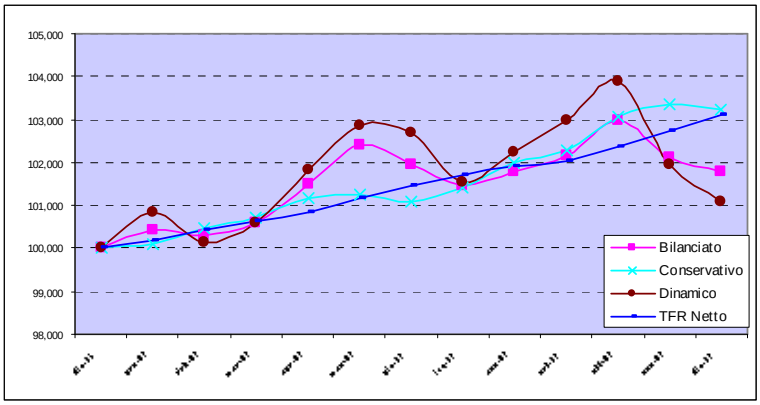
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2007

La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2007 per ciascun comparto.

Comparto GARANTITO		*Comparto CONSERVATIVO*		*Comparto BILANCIATO*		*Comparto DINAMICO*	
Mese	*N.A.V.**	*Mese*	*N.A.V.**	*Mese*	*N.A.V.**	*Mese*	*N.A.V.**
gennaio '07		gennaio '07	13,546	gennaio '07	13,838	gennaio '07	14,181
febbraio '07		febbraio '07	13,596	febbraio '07	13,822	febbraio '07	14,087
marzo '07		marzo '07	13,625	marzo '07	13,858	marzo '07	14,149
aprile '07		aprile '07	13,691	aprile '07	13,986	aprile '07	14,322
maggio '07		maggio '07	13,698	maggio '07	14,111	maggio '07	14,466
giugno '07		giugno '07	13,677	giugno '07	14,048	giugno '07	14,446
luglio '07**	10,000	luglio '07	13,724	luglio '07	13,978	luglio '07	14,279
agosto '07	10,059	agosto '07	13,801	agosto '07	14,027	agosto '07	14,377
settembre '07	10,088	settembre '07	13,840	settembre '07	14,075	settembre '07	14,481
ottobre '07	10,127	ottobre '07	13,944	ottobre '07	14,191	ottobre '07	14,610
novembre '07	10,183	novembre '07	13,983	novembre '07	14,069	novembre '07	14,338
dicembre '07	10,178	dicembre '07	13,968	dicembre '07	14,027	dicembre '07	14,220

** Net Asset Value: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.*
**Partenza della gestione multicomparto.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.
Di seguito l'andamento dei tre comparti rapportati all'andamento del TFR



(*) Base 100 per Bilanciato, Conservativo e Dinamico al 31/12/06; Base 100,00 al 31/07/07 per Garantito.

COMPARTO CONSERVATIVO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa. Le risorse da conferire in gestione sono assegnate in parti uguali a ciascun gestore.

- BNP Paribas Asset Management Funds SGR SpA: patrimonio pari a 1.843.081,76 Euro;
- Capitalia Asset Management SpA SGR: patrimonio pari a 1.842.322,98 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

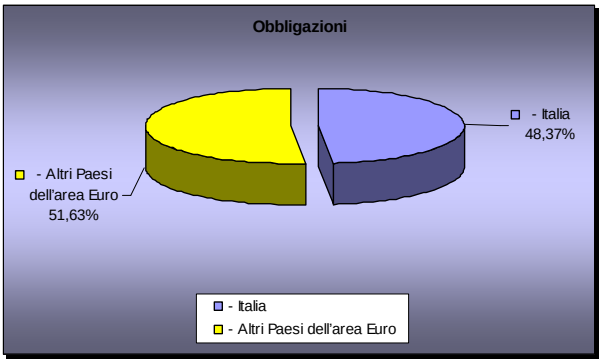
Al 31/12/2007 l'investimento sui mercati azionari è pari al 9,24% del patrimonio in gestione.

DETTAGLIO INVESTIMENTI	*2007*
Liquidità	175.608,45
Titoli di debito emessi da Stati ed Org.Int./ Oicr oggligazionari	3.150.822,13
Titoli di capitale quotati/ Oicr azionari	340.685,45
Ratei Attivi	19.886,08
Debiti della gestione (operazioni da regolare e commissioni)	-1.597,36
Totale	**3.685.404,75**

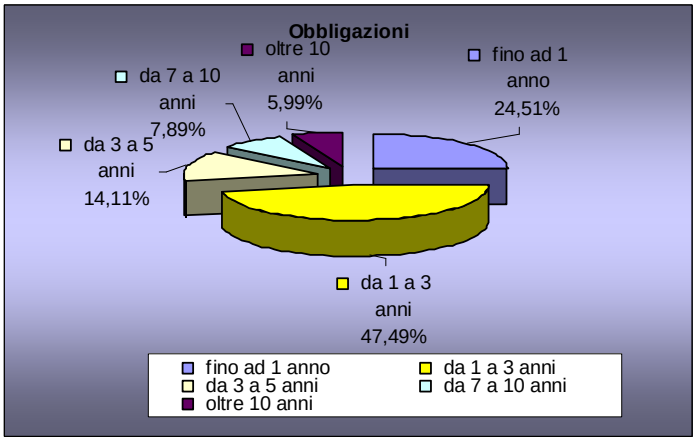
Asset Allocation del patrimonio in gestione	**31/12/2007**	**% di investimento**	**% totale di investimento**
Derivati azionari		0,00%	9,24%
Azioni	340.685,45	9,24 %	
Derivati Obblig.		0,00%	90,76%
Obblig. / Liq. (al netto eventuali impegni su derivati)	3.344.719,30	90,76 %	
Totale	**3.685.404,75**	**100,00 %**	**100,00%**

Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a circa 3,1 mln di Euro. La componente obbligazionaria è prevalentemente investita in titoli di stato area Euro con una consistente presenza di titoli di Stato italiani.



Oltre il 61% delle emissioni in portafoglio hanno una scadenza prevalentemente nel medio termine (da 1 a 7 anni). Il merito creditizio dei titoli in portafoglio è molto elevato (il rating minimo richiesto è pari ad A2 Moody's o equivalente assegnato da altre agenzie).



Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 0,3 mln di Euro. L'area d'investimento prevede esclusivamente il ricorso a strumenti emessi da paesi Area Euro nella stessa divisa.

Titoli azionari in portafoglio al 31/12/2007:

Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/07	% sulle attività
Quote di OICR	DJ EUROSTOXX 50	FR0007054358	172.494,90	4,57%
Quote di OICR	PARVEST EURO EQUITIE	LU0107097502	168.190,55	4,46%

Il valore della quota del comparto Conservativo al 31/12/2007 è pari 13,968 Euro (+3,24% rispetto all'anno precedente). La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a +3,09%.

COMPARTO BILANCIATO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa. Le risorse da conferire in gestione sono assegnate in parti uguali a ciascun gestore .

- Axa Investment managers: patrimonio pari a 68.170.590,62 Euro;
- Eurizon Capital SGR SpA: patrimonio pari a 67.040.391,12 Euro;
- Pioneer Investment Management SGR SpA: patrimonio pari a 67.574.720,98 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

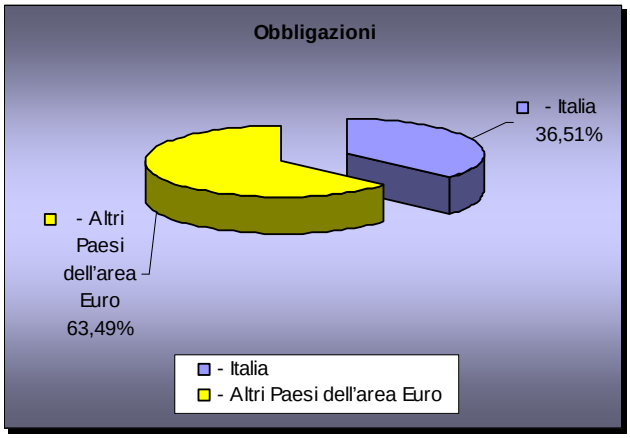
Al 31/12/2007 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 30,07% del patrimonio in gestione:

DETTAGLIO INVESTIMENTI	*2007*
Liquidità	9.933.197,41
Titoli di debito emessi da Stati ed Org.Int.	134.372.756,95
Titoli di debito quotati	9.950.372,61
Titoli di debiti non quotati	
Titoli di capitale quotati	40.894.821,69
Margini su derivati	4.998.510,59
Ratei Attivi	2.711.609,57
Debiti della gestione (operazioni da regolare e commissioni)	-75.566,10
Totale	**202.785.702,72**

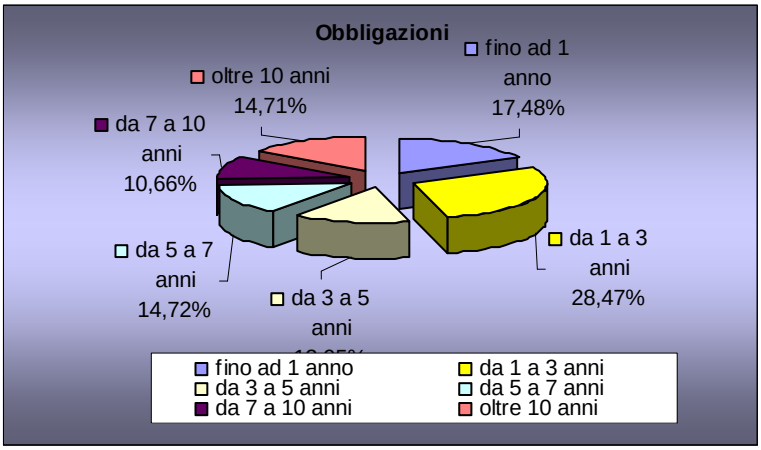
Asset Allocation del patrimonio in gestione	31/12/2007	% di investimento	% totale di investimento
Derivati azionari	20.075.031,12	9,90%	30,07%
Azioni	40.894.821,69	20,17%	
Derivati Obblig.			69,93%
Obblig. / Liq. (al netto eventuali impegni su derivati)	141.815.849,91	69,93%	
Totale	**202.785.702,72**	**100,00%**	**100,00%**

Componente obbligazionaria
Il portafoglio obbligazionario ammonta a circa 141,8 mln di euro.

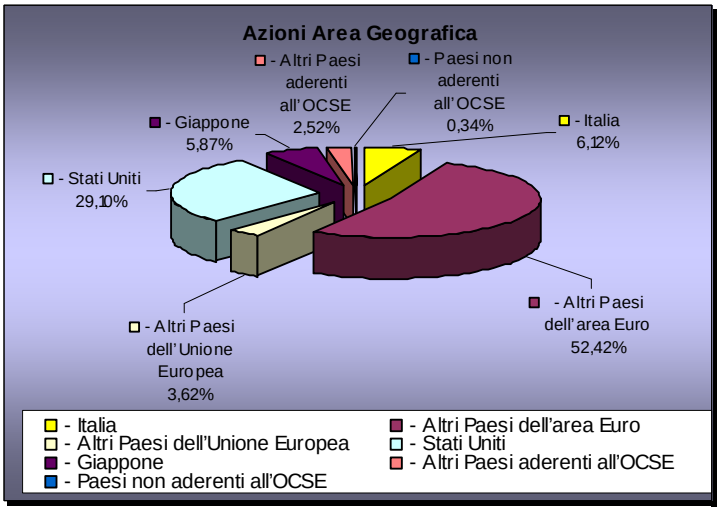
La componente obbligazionaria è prevalentemente investita in titoli di stato. La quota parte obbligazionaria non riconducibile ad emissioni da parte di Stati Sovrani e di Organismi internazionali è comunque composta da titoli caratterizzati da elevato standing creditizio (il rating minimo richiesto è pari ad A2 Moody's o equivalente assegnato da altre agenzie).



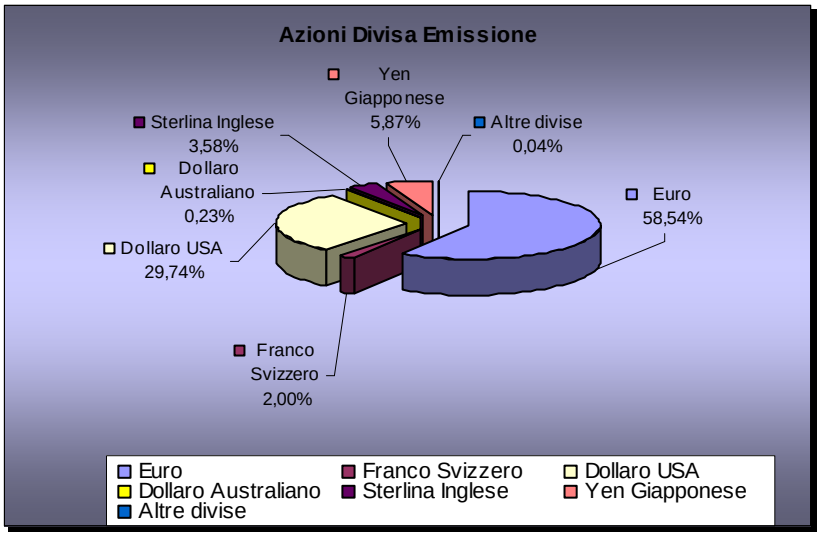
Oltre il 57% delle emissioni in portafoglio hanno una scadenza prevalentemente nel medio termine (da 1 a 7 anni):



Componente azionaria
Il portafoglio azionario ammonta a 60,9 milioni di Euro di cui 40,9 milioni di Euro investito in titoli e 20 milioni di Euro investito in derivati su indici azionari.



L'area di investimento prevede fondamentalmente il ricorso a strumenti emessi da paesi Area Unione Europea, con una componente anche italiana, e ovviamente anche area Nord America e Giappone ed area altri paese aderenti all'OCSE.



Le componenti azionarie sono prevalentemente investite in divisa Euro e dollaro USA. Investimenti residuali sono effettuati in divise di paesi aderenti all'UE ma non nell'area Euro (sterlina inglese e corona svedese) Giappone ed area altri paese aderenti all'OCSE.

Principali titoli azionari in portafoglio al 31/12/2007:

Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/07	% sulle attività
Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	1.158.309,06	0,57%
Titoli capitale quotati	BAYER MT ITALIA	DE0005752000	900.022,25	0,44%
Titoli capitale quotati	E.ON AG (EX VEBA AG	DE0007614406	819.592,05	0,40%
Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	811.660,41	0,40%
Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	718.261,50	0,35%
Titoli capitale quotati	ING GROEP NV	NL0000303600	657.140,50	0,32%
Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	642.181,80	0,31%
Titoli capitale quotati	EUTELSAT COMMUNICATI	FR0010221234	599.287,15	0,29%
Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	594.632,54	0,29%

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2007, ha registrato un incremento del +1,81% passando dal valore di 13,778 Euro al 31/12/2006 fino a raggiungere al 31/12/2007 il valore di 14,027 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a +2,22%.
Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a +5,18%.

COMPARTO DINAMICO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa. Le risorse da conferire in gestione sono assegnate in parti uguali a ciascun gestore.

- Julius Baer SGR SpA: patrimonio pari a 4.868.137,07 Euro;
- Monte Paschi Asset Management SGR SpA: patrimonio pari a 4.999.714,83 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2007 l'investimento sui mercati azionari è pari al 52,05 % del patrimonio in gestione:

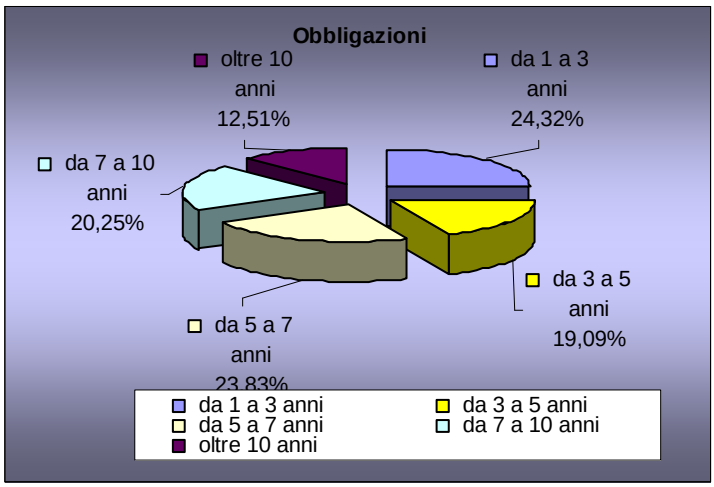
DETTAGLIO INVESTIMENTI	*2007*
Liquidità	88.268,15
Titoli di debito emessi da Stati ed Org.Int./Oicr obbligazionari	4.577.837,73
Titoli di capitale quotati/ Oicr azionari	5.135.824,37
Ratei Attivi	69.777,38
Debiti della gestione (operazioni da regolare e commissioni)	-3.855,73
Totale	**9.867.851,90**

Asset Allocation del patrimonio in gestione	**31/12/2007**	**% di investimento**	**% totale di investimento**
Derivati azionari			52,05%
Azioni	5.135.824,37	52,05%	
Derivati Obblig.			47,95%
Obblig. / Liq. (al netto eventuali impegni su derivati)	4.732.027,53	47,95%	
Totale	**9.867.851,90**	**100,00%**	**100,00%**

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria ammonta a circa 4,7 mln di Euro ed è prevalentemente investita in titoli di stato area Euro.

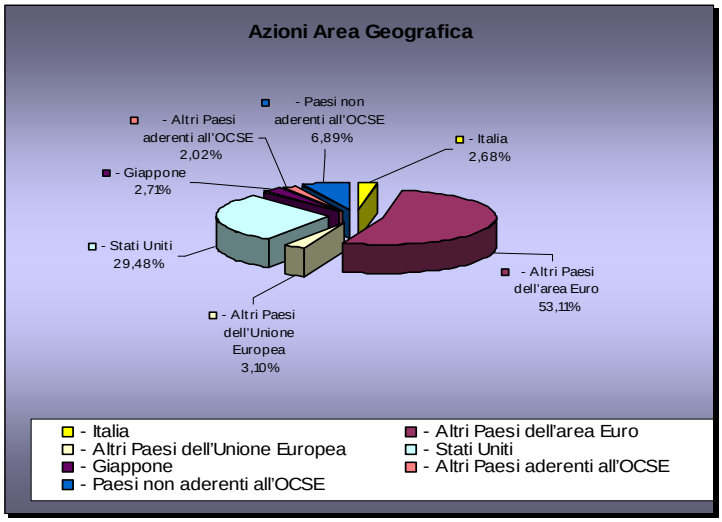
Oltre il 42% delle emissioni in portafoglio hanno una scadenza prevalentemente nel medio termine (da 1 a 7 anni). Il merito creditizio dei titoli in portafoglio è molto elevato (il rating minimo richiesto è pari ad A2 Moody's o equivalente assegnato da altre agenzie).



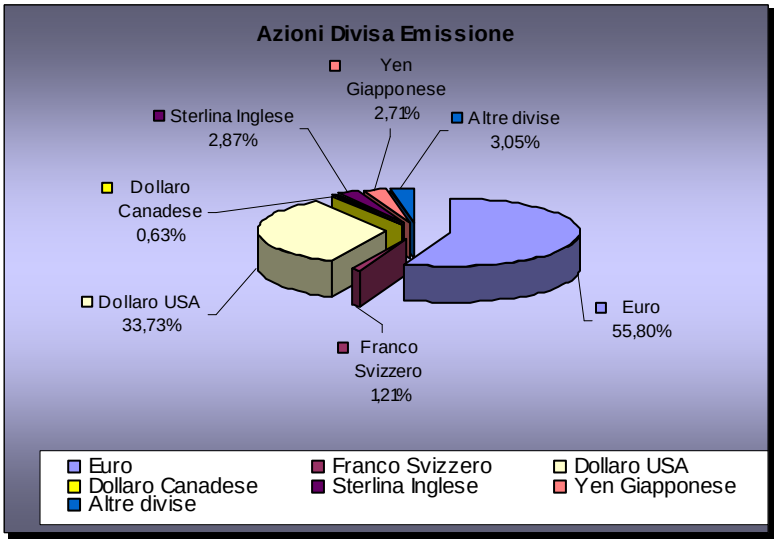
Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 5,1 mln di euro.

L'area di investimento prevede fondamentalmente il ricorso a strumenti emessi da paesi Area Unione Europea, con una componente anche italiana, all' area Nord America e Giappone. come specificato nel grafico:



Le componenti azionarie sono prevalentemente investite in divisa Euro e dollaro USA. Investimenti residuali sono effettuati in divise di paesi aderenti all'UE ma non nell'area Euro (sterlina inglese e corona svedese) Giappone ed altri paesi area OCSE.



Principali titoli azionari in portafoglio al 31/12/2007:

Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/07	% sulle attività
Quote di OICR	JB EUROPE BOND FUND-	LU0012197660	1.806.856,80	18,08%
Quote di OICR	JB EUROPE VALUE STOC	LU0100915437	995.824,44	9,96%
Quote di OICR	JB US STOCK FUND-B	LU0107854050	677.771,22	6,78%
Quote di OICR	JB EUROPE STOCK FUND	LU0026740844	495.404,74	4,96%
Quote di OICR	JB EURO BOND MEDIUM	LU0100843001	487.003,74	4,87%
Quote di OICR	JB JAPAN STOCK FUND-	LU0044849320	139.258,01	1,39%
Quote di OICR	JB ASIA STOCK FUND -	LU0026741909	135.554,01	1,36%
Quote di OICR	JB EUR LEADING STOCK	LU0088383137	96.467,53	0,97%
Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	65.638,65	0,66%
Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	58.237,92	0,58%

Il valore della quota al 31/12/2007 del comparto Dinamico è pari 14,220 Euro (+1,10% rispetto all'anno precedente). La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a +1,84%.

COMPARTO GARANTITO

Le risorse da conferire in gestione sono integralmente assegnate al gestore Eurizon Vita.
Alla data del 31/12/2007 il patrimonio del comparto era così suddiviso:

- Eurizon Vita S.p.A.: patrimonio pari a 752.515,70 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

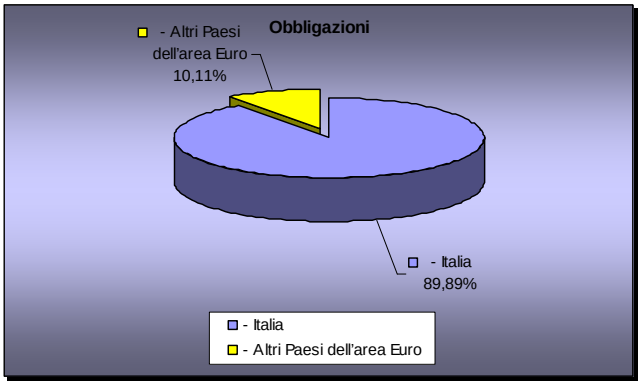
Al 31/12/2007 l'investimento sui mercati azionari è pari al 1,09 % del patrimonio in gestione.

DETTAGLIO INVESTIMENTI	*2007*
Liquidità	45.657,59
Titoli di debito emessi da Stati ed Org.Int./ Oicr oggligazionari	693.006,18
Titoli di capitale quotati/ Oicr azionari	8.189,55
Ratei Attivi	6.348.79
Debiti della gestione (operazioni da regolare e commissioni)	-686,41
Totale	**752.515,70**

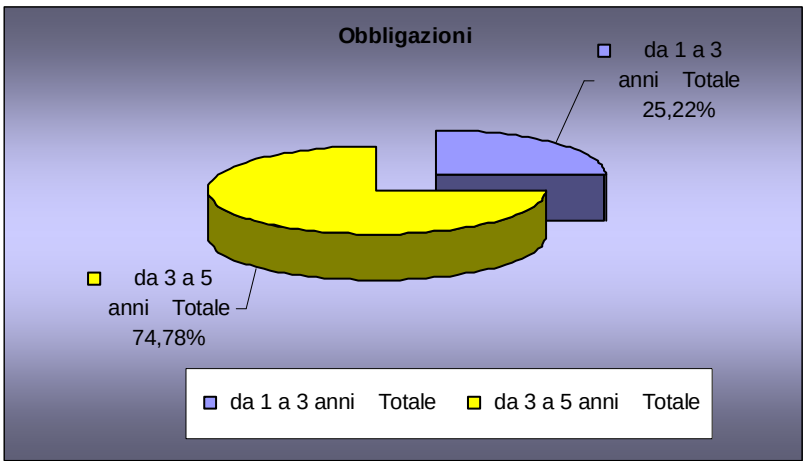
Asset Allocation del patrimonio in gestione	**31/12/2007**	**% di investimento**	**% totale di investimento**
Derivati azionari		0,00%	1,09%
Azioni	8.189,55	1,09 %	
Derivati Obblig.		0,00%	98,91%
Obblig. / Liq. (al netto eventuali impegni su derivati)	744.326,15	98,91 %	
Totale	**752.515,70**	**100,00 %**	**100,00%**

Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a circa 0,7 mln di Euro. La componente obbligazionaria è totalmente investita in titoli di stato area Euro con una consistente presenza di titoli di Stato italiani.



Le emissioni in portafoglio sono costituite da titoli con una scadenza prevalentemente nel breve-medio termine e di elevato merito creditizio.



Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 0,008 mln di Euro. L'area d'investimento prevede esclusivamente il ricorso a strumenti emessi da paesi Area Euro nella stessa divisa.

Titolo azionario in portafoglio al 31/12/2007:

Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/07	% sulle attività
Quote di OICR	S.PAOLO INT. OB EURO	LU0130321226	8.189,55	1,08%

Il valore della quota al 31/12/2007 è pari 10,178 Euro (+1,78% dalla data di attivazione del comparto). La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a +1,40%.

COMMENTO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

Dal punto di vista macroeconomico, nel corso del 2007 si è assistito ad una forte crescita del ciclo economico mondiale sebbene a partire dal secondo semestre si siano verificati alcuni segnali di rallentamento, in particolare per l'economia statunitense, e di aumento della pressione inflazionistica.

In questo scenario i mercati azionari, nella prima metà del 2007, hanno proseguito nella loro fase espansiva. A giugno l'indice azionario dell'area euro (MSCI EMU) segnava un incremento da inizio anno di + 11,88% mentre l'incremento dell'indice azionario mondiale valorizzato in euro (MSCI World ex EMU) per effetto del deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro limitava l'incremento a + 4,88%

Con il concretizzarsi dei timori legati allo stato di salute dell'economia mondiale, alle tensioni inflazionistiche a causa della crescita dei prezzi delle materie prime (in particolare il petrolio che ha raggiunto la soglia dei 100 dollari al barile) nonché alle preoccupazioni, nei mesi di luglio ed agosto, legate alla crisi dei cosiddetti mutui subprime si è assistito ad un generale peggioramento del clima di fiducia degli investitori con un conseguente ritracciamento dei mercati azionari.

Nonostante i ripetuti e tempestivi interventi congiunti delle banche centrali miranti a restaurare il normale funzionamento dei mercati, gli indici azionari sono stati caratterizzati da un'elevata volatilità e, nel secondo semestre dell'anno, l'indice dell'area euro ha segnato una perdita pari a -3,67% mentre quello mondiale ha segnato una perdita pari a -8,58%.

Il cambio euro/dollaro ha chiuso il 2007 a 1,462 facendo registrare un deprezzamento del dollaro nei confronti della nostra valuta di oltre il 10%.

La banca centrale americana, che ha dovuto fronteggiare due rischi di effetto opposto ovvero di rallentamento del ciclo economico e di ripresa delle pressioni inflazionistiche, ha comunque riportato la propria politica monetaria ad una fase espansiva riducendo i tassi di riferimento dal 5,25% al 4,25%. La Banca centrale europea ha invece mantenuto un orientamento maggiormente neutrale lasciando i tassi di riferimento al 4% dal mese di giugno 2007.

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari dell'area euro, sui quali Pegaso rivolge totalmente i propri investimenti, la variazione dell'indice di mercato monetario (JPM EMU cash 3 mesi) è stata pari a +4,43% mentre quella dei titoli a più lunga scadenza (JP Morgan EMU all maturities) è stata pari a +1,87%. In particolare la crisi legata ai c.d titoli sub-prime unitamente al rallentamento del cicloeconomico mondiale ed alla debolezza dei mercati azionari, hanno favorito i titoli governativi e di maggiore qualità nei confronti dei titoli corporate.

Relativamente ai titoli obbligazionari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione di mutui subprime, precisiamo che nelle gestioni del Fondo Pensione Pegaso non sono state poste in essere operazioni in prodotti finanziari riconducibili a tale categoria, neppure indirettamente tramite quote di Oicr (Organismi di investimento collettivo del risparmio).

Per il 2008 i dati economici sembrano puntare verso un ulteriore rallentamento dell'economia mondiale con il timore di una fase di recessione per quella americana. I principali dati macroeconomici di prossima diffusione potranno fornire maggiori informazioni sull'entità e sulla durata del rallentamento del ciclo economico che comunque dovrebbe essere al di sotto del potenziale non solo per l'area americana ma anche per quella europea.

I mercati finanziari, influenzati dalle pressioni inflazionistiche dalle incertezze sul ciclo economico e dalle ulteriori sistemazioni delle posizioni legate ai crediti, potrebbero essere caratterizzati da una elevata volatilità.

Aspetti SRI nella gestione del patrimonio di Pegaso

La gestione del patrimonio del Fondo Pegaso non utilizza indici di riferimento (benchmark) basati sull'analisi SRI (Investimenti Socialmente Responsabili).

In sede di assegnazione dei mandati per la gestione delle risorse, avvenuta in occasione del passaggio al multicomparto, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha tuttavia richiesto ai gestori finanziari:

- di valutare, nell'attività di allocazione delle risorse, la possibilità di effettuare anche investimenti etici nella misura in cui le prospettive di rendimento da questi attesi siano equivalenti ad altri;
- di comunicare le informazioni non riservate in proprio possesso, provenienti da centri specializzati di analisi e ricerca economica/finanziaria, relative al coinvolgimento delle società nelle quali è investito il patrimonio del Fondo in controversie sul rispetto dei diritti umani al fine di concordare, eventualmente, le modalità di disinvestimento.

Il Consiglio di Amministrazione si riserva di considerare, in futuro, ulteriori aspetti legati ai criteri di investimento SRI.

❑ *Oneri di gestione*

Le commissioni di gestione finanziaria, inclusa quella della banca depositaria, sono pari allo 0,172% (rispetto allo 0,177% dell'esercizio 2006) mentre quelle di gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,305% (rispetto allo 0,349% dell'esercizio 2006).

Gli oneri relativi alla gestione finanziaria ed ai servizi resi dalla banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo.

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 2,00 Euro per mese di permanenza nel Fondo (24,00 Euro annui) che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali.

L'andamento della gestione amministrativa, per effetto dell'incremento delle adesioni, ha evidenziato un aumento pari a +12,02% dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

Le spese complessive dell'esercizio 2007 ammontano allo 0,477% sul patrimonio (0,526% nel 2006).

ONERI DI GESTIONE	*Dettaglio delle voci di costo*	*Valori esposti in bilancio*	*Incidenza sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni*
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	299.331,39	0,138%
	Banca depositaria	73.646,11	0,034%
	Altri oneri		
	TOTALE	**372.977,50**	**0,172%**
Gestione amministrativa	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	218.669,08	0,101%
	Spese generali ed amministrative	260.431,84	0,120%
	Personale	177.755,22	0,082%
	Ammortamenti	4.085,12	0,002%
	TOTALE	**678.941,26**	**0,305%**

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Conservativo		Dinamico		Garantito	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%	ctv	%
ANDP	202.365.825,71		3.719.327,10		9.926.929,69		752.425,39	
Oneri di Gestione Finanziaria	**351.769,59**	**0,174**	**5.777,03**	**0,155**	**14.573,62**	**0,147**	**857,26**	**0,114**
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	282.006,86	0,139	4.687,25	0,126	11.839,72	0,119	797,56	0,106
- di cui per compensi a banca depositaria	69.762,73	0,034	1.089,78	0,029	2.733,90	0,028	59,70	0,008
- Altri oneri	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri di gestione Amministrativa	**607.394,45**	**0,300**	**17.399,28**	**0,468**	**29.272,35**	**0,295**	**6.875,18**	**0,914**
- Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	200.953,39	0,099	5.756,46	0,155	9.684,61	0,098	2.274,62	0,302
- Spese generali ed amministrative	239.332,70	0,118	6.855,87	0,184	11.534,23	0,116	2.709,04	0,360
- Personale	163.354,20	0,081	4.679,41	0,126	7.872,58	0,079	1.849,03	0,246
- Ammortamenti	3.754,16	0,002	107,54	0,003	180,93	0,002	42,49	0,006
TOTALE	**959.164,04**	**0,474**	**23.176,31**	**0,623**	**43.845,97**	**0,442**	**7.732,44**	**1,028**

❑ *La gestione previdenziale*

Nella tabella seguente è illustrato l'andamento del flusso contributivo alle scadenze previste.

Data disponibiltà	Versamenti pervenuti	Versamenti riconciliati
Residuo 2006	506.264,50	506.264,50
gennaio-07	11.577.266,39	11.532.549,72
febbraio-07	451.058,37	486.841,02
marzo-07	435.478,56	437.843,74
aprile-07	5.814.395,92	5.804.347,08
maggio-07	435.539,91	437.506,43
giugno-07	459.862,32	460.476,59
luglio-07	11.669.195,50	8.064.568,15
agosto-07	763.613,06	2.426.210,16
settembre-07	705.969,64	1.739.442,74
ottobre-07	11.714.968,01	11.825.474,09
novembre-07	696.851,68	1.322.683,46
dicembre-07	738.272,15	
Totale	**45.968.736,01**	**45.044.207,68**

Data investimento in quota	Totale contributi	quote d'iscrizione	quote associative annue	Contributi non processati o da restituire (*)	Contributi destinati alle prestazioni
gennaio-07	506.264,50	604,00	44.352,79	- 1.283,20	462.590,91
febbraio-07	11.532.549,72	6.443,38	46.725,78	5.051,29	11.474.329,27
marzo-07	486.841,02	542,11	45.064,39	- 3.772,96	445.007,48
aprile-07	437.843,74	46,47	44.938,27	3.855,09	389.003,91
maggio-07	5.804.347,08	1.388,87	45.789,73	13.187,68	5.743.980,80
giugno-07	437.506,43	248,03	45.050,12	2.017,89	390.190,39
luglio-07	460.476,59	-	44.681,47	0,01	415.795,11
agosto-07	8.064.568,15	39.649,65	52.915,42	127.230,41	7.844.772,67
settembre-07	2.426.210,16	2.545,41	55.800,00	- 11.201,93	2.379.066,68
ottobre-07	1.739.442,74	8.064,14	20.955,32	- 36.038,60	1.746.461,88
novembre-07	11.825.474,09	27.445,23	98.009,15	228.695,92	11.471.323,79
dicembre-07	1.322.683,46	1.656,96	23.782,17	22.472,08	1.274.772,25
Totale contributi	**45.044.207,68**	**88.634,25**	**568.064,61**	**350.213,68**	**44.037.295,14**

** Si tratta di contributi non investiti nel mese di riferimento in quanto o pervenuti a fronte di posizioni già liquidate o in quanto pervenuti come importi negativi nelle distinte di contribuzione.*

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a 36,363 milioni di euro (+11,113 milioni d euro rispetto al precedente esercizio).

	2006		2007	
		25.250.366,07		**36.363.581,82**
Contributi	32.057.716,76		44.037.295,14	
Anticipazioni	-26.778,96		-720.401,99	
Riscatti e trasferimenti	-6.788.554,84		-6.953.311,33	
Altre variazioni	7.983,11		0	

❑ *Flusso riscatti e trasferimenti totale al 31/12/2007*

Nel corso del 2007 sono state evase n.795 richieste di prestazioni in capitale per un controvalore pari ad euro 7.673.501,41.
Di seguito il dettaglio:

24 DECESSI	CTV EURO 191.008,51
75 TRASFERIMENTI	CTV EURO 676.288,42
571 RISCATTI	CTV EURO 6.085.802,48
125 ANTICIPAZIONI	CTV EURO 720.402,00

❑ *Imposta sostituiva*

L'imposta sostitutiva ammonta complessivamente a 321.131,67 euro. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, è stata regolarmente versata nei termini di legge, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

❑ *Conflitti di interesse*

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Nel corso dell'esercizio 2007 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria:

Si evidenziano di seguito le operazioni segnalate:

Comparto Bilanciato

deposito	op	data operaz.	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	operazione capitale	2/1/07	EUR	37.380	INTESA - SANPAOLO	-	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	4/1/07	EUR	5.698	CREDIT AGRICOLE SA-R	3.071,38	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	10/1/07	USD	50	MORGAN ST DEAN WITTE	3.079,86	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	12/1/07	EUR	5.698	CREDIT AGRICOLE SPA	187.115,95	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	EUR	3.998	BANCA INTESA RNC	- 22.117,82	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	EUR	5.059	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 73.690,26	Gruppo gestore

EURIZON	Vendita	14/2/07	EUR	3.922	GENERALI ASS 2000	133.006,19	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	EUR	3.922	GENERALI ASS 2000	- 132.775,63	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	EUR	30.788	INTESA - SANPAOLO	- 175.477,93	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	14/2/07	EUR	30.306	INTESA - SANPAOLO	173.363,05	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	USD	200	MORGAN ST DEAN WITTE	- 12.486,62	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	14/2/07	EUR	5.284	HERA SPA	- 17.742,00	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	14/2/07	EUR	7.086	AEM SPA	- 18.633,35	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Vendita	14/2/07	EUR	8.893	ENI SPA ORD	217.970,77	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	14/2/07	EUR	10.317	ENI SPA ORD	- 255.033,76	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Vendita	15/2/07	EUR	3.998	BANCA INTESA RNC	21.971,41	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	15/2/07	EUR	3.856	BCO SANT.CENTR.HISP.	56.252,56	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	15/2/07	USD	500	MORGAN ST DEAN WITTE	- 31.276,43	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	15/2/07	EUR	7.086	AEM SPA	18.656,67	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Vendita	15/2/07	EUR	5.284	HERA SPA	17.700,44	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	26/2/07	EUR	4.710	ENI SPA ORD	- 113.475,48	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Vendita	27/2/07	EUR	8.641	BCO SANT.CENTR.HISP.	123.508,83	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	27/2/07	EUR	8.629	INTESA - SANPAOLO	- 48.518,37	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	6/3/07	EUR	3.580	BCO SANT.CENTR.HISP.	48.135,80	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	6/3/07	EUR	4.628	ENI SPA ORD	108.324,17	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	25/4/07	EUR	11.317	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 150.826,79	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	25/4/07	EUR	21.578	INTESA - SANPAOLO	131.507,56	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	9/5/07	EUR	2.607	ALLEANZA ASS FRAZ.EU	- 27.439,35	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	9/5/07	EUR	5.565	BCA MPS ORD	- 27.648,50	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	9/5/07	EUR	8.528	BCO SANT.CENTR.HISP.	113.387,36	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	9/5/07	EUR	3.266	GENERALI ASS 2000	- 112.907,18	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	16/5/07	EUR	2.229	CREDIT AGRICOLE SPA	- 70.343,68	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	23/5/07	EUR	3.309	INTESA - SANPAOLO	- 19.108,20	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	24/5/07	EUR	3.723	INTESA - SANPAOLO	21.143,11	Gruppo gestore
EURIZON	operazione capitale	31/5/07	EUR	327	GENERALI ASS 2000	-	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	7/6/07	EUR	2.607	ALLEANZA ASS FRAZ.EU	25.414,85	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	20/6/07	EUR	9.233	INTESA - SANPAOLO	52.337,68	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	4/7/07	EUR	3.593	GENERALI ASS 2000	109.284,85	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	9/8/07	EUR	554	ENI SPA ORD	- 13.931,60	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	27/8/07	EUR	11.276	BANCA INTESA RNC	- 58.243,12	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	27/8/07	EUR	3.105	BANCHE POPOLARI UNIT	- 58.392,73	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	27/8/07	EUR	5.565	BCA MPS ORD	26.032,82	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	27/8/07	EUR	2.229	CREDIT AGRICOLE SPA	61.937,21	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	27/8/07	EUR	10.318	INTESA - SANPAOLO	- 58.219,42	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	18/9/07	EUR	11.747	BANCA INTESA RNC	- 59.400,37	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	18/9/07	EUR	11.220	INTESA - SANPAOLO	- 60.260,30	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	18/9/07	EUR	2.932	ENI SPA ORD	73.952,68	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	19/9/07	EUR	1.205	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 16.188,14	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	19/9/07	EUR	3.485	INTESA - SANPAOLO	- 19.250,85	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	19/9/07	EUR	815	ENI SPA ORD	- 21.177,26	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Vendita	19/10/07	EUR	7.819	ENI SPA ORD	203.972,80	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	26/10/07	EUR	4.625	BANCA INTESA RNC	- 23.322,17	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	26/10/07	EUR	22.342	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 322.303,90	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	26/10/07	EUR	3.907	INTESA - SANPAOLO	- 20.547,72	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	26/10/07	EUR	877	ENI SPA ORD	- 21.958,86	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	Acquisto	16/11/07	EUR	975	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 14.387,60	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	19/11/07	EUR	856	BANCHE POPOLARI UNIT	- 16.028,57	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	19/11/07	EUR	1.728	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 25.568,50	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	19/11/07	EUR	2.999	INTESA - SANPAOLO	- 15.352,16	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	3/12/07	EUR	407	BANCHE POPOLARI UNIT	7.848,82	Gruppo gestore

EURIZON	Vendita	3/12/07	EUR	1.563	BCO SANT.CENTR.HISP.	22.903,54	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	3/12/07	EUR	2.891	INTESA - SANPAOLO	15.620,57	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	11/12/07	EUR	1.137	ENI SPA ORD	27.929,19	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	10/1/07	EUR	34.396	UNICREDITO ITALIANO	- 235.780,97	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	2/2/07	EUR	925	ENI SPA ORD	22.868,39	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	14/2/07	EUR	1.761	UNICREDITO ITALIANO	- 12.753,46	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	14/2/07	EUR	763	ENI SPA ORD	- 18.798,33	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	10/4/07	EUR	36.157	UNICREDITO ITALIANO	259.812,14	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	18/4/07	EUR	245	ENI SPA ORD	- 6.014,10	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	7/5/07	EUR	1.497	ENI SPA ORD	- 37.346,38	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	10/5/07	EUR	463	ENI SPA ORD	- 11.416,37	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	16/5/07	EUR	2.421	ENI SPA ORD	61.331,08	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	23/5/07	EUR	4.131	ENI SPA ORD	108.878,03	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	6/6/07	EUR	6.757	ENI SPA ORD	178.517,19	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	13/8/07	EUR	349	ENI SPA ORD	8.516,88	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Vendita	23/8/07	EUR	199	ENI SPA ORD	4.874,04	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	14/9/07	EUR	30	ENI SPA ORD	- 755,47	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	4/10/07	EUR	170	ENI SPA ORD	- 4.363,53	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	13/11/07	EUR	9.661	AEM SPA	- 27.392,64	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	14/11/07	EUR	28.982	AEM SPA	- 83.065,46	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	15/11/07	EUR	23.067	AEM SPA	- 67.908,31	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	19/11/07	EUR	3.447	AEM SPA	- 10.042,40	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	19/11/07	EUR	235	ENI SPA ORD	- 5.629,94	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	21/11/07	EUR	15.262	AEM SPA	- 43.989,91	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	Acquisto	6/12/07	EUR	31.023	AEM SPA	- 90.420,84	Gruppo societa' contribuente

Alla data del 31/12/2007 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
PIONEER	IT0001233417	AEM SPA	111.442	349.705,00	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	IT0000072626	BANCA INTESA RNC	27.648	138.184,70	Gruppo gestore
EURIZON	IT0003487029	BANCHE POPOLARI UNIT	3.554	66.850,74	Gruppo gestore
EURIZON	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	35.864	530.428,56	Gruppo gestore
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	55.380	299.605,80	Gruppo gestore
EURIZON	US6174464486	MORGAN ST DEAN WITTE	700	25.254,40	Gruppo gestore
PIONEER	IT0003132476	ENI SPA ORD	4.448	111.422,40	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	4.311	107.990,55	Gruppo societa' contribuente

Comparto Conservativo

Il gestore Bnp Paribas ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Parvest, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera f) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Alla data del 31/12/2007 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
BNP PARIBAS	LU0107105024	PARVEST EURO BOND CL	4.970,634	807.081,84	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	858,860	168.190,55	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	13/3/10	764.070,93	Gruppo gestore

Comparto Dinamico

Il gestore Monte dei Paschi AM ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Bright Oak, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera g) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Il gestore Julius Baer ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Julius Baer, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera g) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
MPS SGR	Acquisto	9/8/07	14/8/07	EUR	233	ENI SPA ORD	- 5.830,14	Gruppo societa' contribuente
MPS SGR	Acquisto	27/8/07	30/8/07	EUR	171	ENI SPA ORD	- 4.214,33	Gruppo societa' contribuente
MPS SGR	Acquisto	6/11/07	9/11/07	EUR	188	ENI SPA ORD	- 4.594,86	Gruppo societa' contribuente
MPS SGR	Acquisto	19/11/07	22/11/07	EUR	280	ENI SPA ORD	- 6.709,02	Gruppo societa' contribuente

Alla data del 31/12/2007 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
JIULIUS BAER	LU0012197660	JB EUROPE BOND FUND-	5841,006	1.806.856,80	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	1304,658	495.404,74	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0026741909	JB ASIA STOCK FUND -	900,289	135.554,01	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	1716,194	139.258,01	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0088383137	JB EUR LEADING STOCK	802,425	96.467,53	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0100843001	JB EURO BOND MEDIUM	3711,353	487.003,74	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	5176,879	995.824,44	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0107854050	JB US STOCK FUND-B	12894,120	677.771,22	Gruppo gestore
MPS SGR	IT0003132476	ENI SPA ORD	1623,000	40.656,15	Gruppo societa' contribuente

Comparto Garantito

Il gestore Eurizon ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 5) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Alla data del 31/12/2007 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	LU0130321226	S.PAOLO INT. OB EURO	68,269	8.189,55	Gruppo gestore

3) FATTI DI RILIEVO NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

- ***D. Lgs. 252/05***

In seguito all'entrata in vigore del D. Lgs. 252/2005 – Disciplina delle forme pensionistiche complementari - Pegaso aveva già provveduto, nel passato esercizio, ai necessari adeguamenti statutari previsti dalla nuova normativa per la raccolta delle adesioni ottenendo, l'8 marzo 2007, l'autorizzazione della Covip

- ***Destinazione del TFR***

Le scelte sulla destinazione del TFR effettuate dai lavoratori hanno modificato la base associativa che, al 31/12/2007 è caratterizzata come segue:
29.229 aderenti in forma esplicita
364 aderenti in forma tacita per effetto del meccanismo del silenzio-assenso
405 aderenti che versano il solo tfr

- ***Multicomparto – attivazione Comparto Garantito***

A partire dall'1 luglio 2006, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza ***1° luglio 2007*** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso.

Il Consiglio di Amministrazione di Pegaso, nella riunione del 09/05/2007, al termine della procedura di selezione effettuata ai sensi della normativa vigente, ha deliberato di affidare il patrimonio del Comparto Garantito alla società Eurizon Vita.

Le condizioni stabilite nel contratto per la gestione del Comparto Garantito prevedono un investimento di tipo prevalentemente obbligazionario con una garanzia di capitale e di rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione del TFR che viene riconosciuto nei casi previsti dalla normativa (pensionamento, decesso, invalidità permanente e inoccupazione superiore a 48 mesi) nonchè a tutti gli associati che risulteranno iscritti su tale comparto alla scadenza del contratto di gestione che è fissato il 31/12/2012.

- ***Modifiche statutarie***

Il Consiglio di Amministrazione di Pegaso, nella riunione del 27 giugno 2007 ha provveduto, ai sensi dell'art. 20, comma 2, lett. p) dello Statuto in vigore che attribuisce al Consiglio di Amministrazione il compito di provvedere "all'automatico recepimento delle modifiche dello Statuto disposte da norme di legge, dalla Commissione di Vigilanza o dalle Fonti istitutive limitatamente alle materie loro attribuite dalla legge", a deliberare la modifica dell'art. 5 dello Statuto del Fondo.
In particolare l'art. 5 dello statuto è stato modificato in seguito agli accordi delle fonti istitutive del 21 giugno 2007 che prevede la possibilità di adesione a Pegaso dei lavoratori in prova, dei lavoratori con contratto a tempo determinato di durata superiore a 3 mesi e del 6 giugno 2007 che prevede l'adesione dei lavoratori di aziende iscritte a Federutility cui è applicato il CCNL telecomunicazioni.

- ***Sostituzioni avvenute negli organismi del Fondo***

Il 7 novembre 2007 sono pervenute al Fondo le dimissioni, per motivi personali, del Presidente del Collegio dei Sindaci dott. Pace (in rappresentaza dei lavoratori).
Il sindaco supplente dott. Pirrotta (in rappresentanza dei lavoratori) è pertanto subentrato nel Collegio dei Sindaci in sostituzione del dott. Pace.
Il Collegio dei Sindaci ha provveduto, nella riunione del 21 febbraio 2008, ad eleggere alla Presidenza dell'Organo il dott. Giuseppe Chianese (in rappresentanza dei lavoratori).

- ***Gestori Finanziari***

Il 2 ottobre 2007 le società Capitalia A.M. Sgr (comparto Conservativo) e Pioneer I.M. Sgr (Comparto Bilanciato) hanno comunicato al Fondo che, in seguito alla fusione per incorporazione di Capitalia S.p.A. in UniCredito Italiano S.p.A., risultano appartenenti allo stesso Gruppo.
Il Consiglio di Amministrazione di Pegaso, nella riunione del 15 novembre 2007, preso atto del nuovo assetto societario del Gruppo UniCredito Italiano S.p.A al fine di rispettare i vincoli stabiliti in fase di selezione dei gestori - che prevedevano che *"i singoli soggetti aggiudicatari della Gestione finanziaria di cui alla presente sollecitazione non possono appartenere ad identici Gruppi societari né essere comunque legati, direttamente o indirettamente, da rapporti di controllo. Pertanto sono escluse dal processo di selezione tutte le Società tra le quali intercorrono le relazioni predette"* - ha deliberato di revocare il mandato di gestione del comparto Conservativo affidato alla società Capitalia A.M. e di conferire, con decorrenza 01/01/2008, il patrimonio di tale mandato alla società BNP Paribas A.M.

- ***Monitoraggio attività dei gestori finanziari***

Il controllo della gestione finanziaria è effettuato sulla base di un sistema di reportistica finalizzato alla verifica della capacità dei gestori di realizzare i rendimenti attesi nel rispetto dei limiti di investimento stabiliti per ciascuna linea di investimento.
In particolare viene utilizzato un report interno, elaborato con cadenza settimanale, che permette di valutare eventuali criticità nell'andamento della gestione (relativamente all'andamento nei confronti del benchmark, all'andamento dei mercati, alla presenza di eventuali problemi operativi) e di attivare una tempestiva verifica con il gestore e valutare le possibili soluzioni. Con cadenza mensile viene inoltre predisposto dal service amministrativo un report elaborato sulla base delle valorizzazioni certificate dalla banca depositaria che permette di completare l'analisi ex post con la verifica dei limiti di investimento assegnati a ciascun gestore.

- ***Controllo Interno***

Il responsabile del controllo interno di Pegaso è affidato al Consigliere dott. Franco Perasso che nel corso dell'esercizio ha effettuato le ordinarie verifiche sulle attività e sui processi posti in essere dalla struttura operativa del Fondo.
Il responsabile del controllo interno, nella sua relazione consegnata all'organo di amministrazione, ha rilevato nelle sue conclusioni che sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non sono emerse situazioni e/o circostanze tali da configurare irregolarità ovvero disfunzioni atte a minare la corretta gestione del Fondo.

- ***D. Lgs 193/2003***

Sono stati predisposti gli opportuni aggiornamenti, relativamente alle funzioni attribuite ai dipendenti, riguardo al D.P.S.S adottato ai sensi dell'art. 34, lettera g), del D.Lgs. 196/2003, con lo scopo di stabilire le misure minime di sicurezza, organizzative, fisiche e logiche, da adottare presso Pegaso.

- ***Sito internet / call center***

Il sito internet di Pegaso www.fondopegaso.it consente agli associati di consultare le principali informazioni e novità in materia previdenza complementare, di disporre della normativa interna del Fondo e della relativa modulistica e di utilizzare altri strumenti online forniti da Pegaso come ad esempio l'accesso all'area riservata (per la consultazione della propria posizione individuale) e l'iscrizione alla newsletter.

In media il sito ha ricevuto circa 3.500 visite al mese (3.000 nel 2006) con un rapporto visite/visitatori pari a 1,93 e con una media di 15 pagine consultate da ciascun utente.
Nel corso del 2007 Pegaso ha inoltre attivato sul proprio sito internet un servizio di richiesta informazioni tramite email (info@fondopegaso.it) fornendo oltre 2.000 risposte a lavoratori e aziende su argomenti di carattere generale e su chiarimenti normativi e operativi.
Pegaso fornisce infine un servizio di call center, gestito dal service amministrativo, attivo tutti i giorni dalle 9,00 alle 17,00.

4) FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- ***Contribuzione***

Nel mese di gennaio 2008 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2007 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2007 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2007). Le contribuzioni, al netto delle quote associative e di iscrizione, ammontano a 19.545.680,20 di euro, così suddivisi:

CONTRATTO ADERENTE	IMPORTO EURO
GASACQUA	10.079.244,06
ELETTRICI	9.063.817,64
ANFIDA	234.135,95
FUNERARIE	130.901,81
N.D.	37.580,75
TOTALE	**19.545.680,20**

- ***Imposta sostitutiva***

L'imposta sostitutiva sul risultato di gestione, relativa all'esercizio 2007, è stata regolarmente versata nei termini previsti (18 febbraio 2008).

- ***Previsione di spesa 2007***

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2008 è stato predisposto ipotizzando 30.000 lavoratori associati. Il costo associativo annuo rimane invariato pari a 24,00 euro annui in considerazione della necessità di provvedere all'adeguamento della struttura e delle procedure del fondo in seguito alla mutata dimensione della platea degli associati ed alla maggiore complessità del Fondo.

- ***Struttura interna di Pegaso***

La struttura interna di Pegaso risulta attualmente composta da 2 persone: Vittorino Metta (direttore responsabile del Fondo) e Patrizia Medelina (segreteria). Il fondo ha inoltre avviato le procedure necessarie all'assunzione di una nuova risorsa con contratto di apprendistato professionalizzante il cui inserimento nella struttura, al conseguimento delle necessarie autorizzazioni, è previsto nel corso del mese di aprile 2008.

- ***Controllo interno***

Il 24 gennaio 2008, il Consiglio di Amministrazine di Pegaso ha nominato Responsabile del Controllo interno del Fondo la dott.ssa Rina Fabianelli.

5) EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

- ***Andamento delle adesioni***

Il fondo si pone l'obiettivo di consolidare, nel corso del 2008, il numero di lavoratori associati e di porre in essere campagne promozionali per aumentare ulteriormente il tasso di adesione rispetto al potenziale di riferimento che è stimato in circa 44.500 lavoratori.
Alla data di approvazione della presente relazione risultano associati a Pegaso 29.608 lavoratori così suddivisi:

per contratto
- 234 funerario
- 21.752 gasacqua
- 7.152 elettrici
- 401 anfida
- 69 altro

per comparto
- 25.408 bilanciato
- 1.277 conservativo
- 2.050 dinamico
- 873 garantito

- ***Informazione e formazione***

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attività di formazione e informazione, che ha consentito nel corso dell'esercizio 2007 il raggiungimento di un importante risultato in termini di adesioni, debba essere riproposta anche nel corrente esercizio per consentire da un lato un continuo supporto agli attuali associati e per la loro fidelizzazione e dall'altro raggiungere anche i potenziali aderenti che ancora non hanno aderito al Fondo.
A tal fine è stato previsto, nel budget di spesa per l'esercizio 2008, un capitolo espressamente dedicato ad iniziative di formazione rivolte ai lavoratori ed alle aziende associate che saranno definite sulla base delle risultanze di un apposito Gruppo di lavoro costituito nell'ambito del Consiglio di Amministrazione.

- ***Progetto esemplificativo***

Il 31 gennaio 2008 la Covip ha emanato le istruzioni relative al progetto esemplificativo che è volto a fornire agli iscritti una stima della pensione complementare ovvero a illustrare l'evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione e l'importo della prestazione attesa al momento del pensionamento.
In ottemperanza a tali istruzioni, a partire dal 1° luglio 2008, Pegaso renderà disponibile, nell'ambito delle operazioni relative all'adesione, il Progetto Esemplificativo standardizzato che deve essere consegnato agli aderenti contestualmente alla Nota informativa.
Il Fondo renderà inoltre disponibile sul proprio sito internet, entro il 30 giugno 2008, un motore di calcolo per la simulazione della propria prestazione pensionistica complementare.

Pegaso - Fondo Pensione per i lavoratori delle imprese di servizi di pubblica utilità
Via Savoia, 82 – 00198 Roma

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEL FONDO PEGASO

Signori Associati,

il Bilancio dell'esercizio 2007 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13 marzo 2008 e trasmesso al Collegio dei Sindaci con successiva lettera del 14 marzo 2008.

L'esame del documento consuntivo e l'attività di verifica periodica di competenza del collegio, ha tenuto conto dei principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In conformità a tali principi il collegio ha strutturato la presente relazione in due parti: la prima parte riassume l'attività e il risultato della funzione di controllo contabile, la seconda, invece, rende conto dell'attività di vigilanza (artt. 2429 c. 2 e 2403 codice civile).

FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto ai sensi della normativa vigente e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP); la sua struttura è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo stesso.

In particolare:

- la nota integrativa, riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- Lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali, amministrative, finanziarie);
- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).

➢ La relazione sulla gestione riassume l'attività del Fondo svolta nel 2007, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2007.

La gestione multicomparto è rappresentata attraverso quattro distinti rendiconti (uno per ciascun comparto d'investimento) corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio "aggregato", complessivo, del Fondo.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 216.764.507,89, con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 39.618.550,03 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

ATTIVITA'	**Anno 2007 (Euro)**
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	218.462.343,47
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni ulteriori	1.716,73
40 Attività della gestione amministrativa	547.814,35
50 Credito d'imposta	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	219.011.874,55
PASSIVITA'	
FASE DI ACCUMULO	
10 Passività della gestione previdenziale	1.587.780,12
20 Passività della gestione finanziaria	120.562,26
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.716,73
40 Passività della gestione amministrativa	216.175,88
50 Debiti d'imposta	321.131,67
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.247.366,66
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**216.764.507,89**
CONTI D'ORDINE Attivo Passivo	 20.421.953,04 - 20.421.953,04

CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	
10 Saldo della gestione previdenziale	36.363.581,82
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.949.077,38
40 Oneri di gestione	-372.977,50
50 Margine della gestione finanziaria (20)+ (30)+(40)	3.576.099,88
60 Saldo della gestione amministrativa	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	39.939.681,70
80 Imposta sostitutiva	-321.131,67
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70 + 80)	39.618.550,03

Il collegio evidenzia che la posta pari ad euro 1.716,73, iscritta alla voce 30) S.P. Attività e 40) S.P. Passività - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali- si riferisce alla differenza di valore tra gli importi "garantiti" calcolati alla data di riferimento del bilancio per ciascun singolo iscritto al Comparto garantito e il valore corrente della propria singola posizione individuale. In effetti, alla data di chiusura del bilancio è stata effettuata una simulazione e valutata la singola posizione non in funzione della effettiva consistenza, ma applicando le regole della "garanzia" come se a tale data si verificassero tutte le condizioni per l'esercizio della stessa. Si evidenzia, infine, che la voce "Garanzie" non confluisce nella determinazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni e quindi non influisce sul valore di quota (operazione neutra), in quanto si tratta di garanzie rilasciate al singolo associato e non al Fondo nel suo complesso.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il Collegio può attestare che il Bilancio di Pegaso, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato, nel complesso, redatto nel rispetto della vigente normativa. In particolare si conferma che:

- i contributi "previdenziali" e "associativi" sono stati rilevati secondo il principio di cassa
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria appare regolare e conforme alla Legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.
- viene riportato nella sezione dei conti d'ordine il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio ma versati nell'esercizio successivo.

Il debito dell'imposta sostitutiva pari a € 321.131,67, determinato a seguito del conseguimento di proventi finanziari relativi all'esercizio 2007 è stato regolarmente versato.

Parte delle quote di iscrizione raccolte dal Fondo per un valore pari ad € 108.306,89 sono confluite nel conto "risconto contributi per coperture oneri amministrativi", destinato alle spese di promozione e di sviluppo del Fondo, così come disposto dalla COVIP.

Alla data del 31 dicembre 2007, si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento

Comparto	**Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)**	**Numero quote**	**Valore quota (€)**
Conservativo	3.719.327,10	266.271,672	13,968
Bilanciato	202.365.825,71	14.426.790,925	14,027
Dinamico	9.926.929,69	698.087,217	14,220
Garantito	752.425,39	73.919,553	10,178
TOTALE	216.764.507,89	==========	==========

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-economico e finanziaria del Fondo Pegaso al 31 dicembre 2007.

FUNZIONI DI VIGILANZA

Il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza, sia presso la sede del Fondo sia presso quella del gestore amministrativo del Fondo stesso, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile e da atto della regolare tenuta dei libri sociali e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione. Ha verificato altresì l'esistenza e la correttezza di tenuta del libro degli infortuni e degli esposti.

Il Collegio dei Sindaci dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente affermare che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto e che non sono state, imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d'interesse né in contrasto con le indicazioni assunte dall'assemblea degli associati tali da compromettere il patrimonio e l'equilibrio del Fondo stesso.

Il Collegio ha ottenuto costantemente dagli Amministratori, informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, e conferma che non sussistono ulteriori particolari osservazioni da segnalare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere costantemente osservati.

Il collegio conferma inoltre che dal 1° luglio 2007 è operativo il comparto "garantito" previsto dal d.lgs. 252/05 e destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR.

Si conferma che è stato aggiornato il DPSS- Documento Programmatico Sulla Sicurezza D. Lgs. 196/2003 in relazione alla mutata organizzazione della struttura interna e alle funzioni attribuite ai dipendenti.

Il Collegio dei Sindaci ha intrattenuto rapporti e ottenuto informazioni dalla società di revisione ed ha preso atto della confort letter che la società stessa, ha fornito in sede di approvazione del bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio prende atto delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e conferma l'avvenuta segnalazione agli organi competenti a fronte della comunicazione fatta dai gestori.

Dichiara di aver periodicamente verificato il regolare versamento delle ritenute fiscali, dell'imposta sostituiva nonché degli oneri contributivi e che non sono pervenute al Collegio denunce da parte dei soci.

Conferma la inesistenza di ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

Il Collegio dei Sindaci, per tutto quanto innanzi considerato, nel concordare con l'impostazione e le proposte del consiglio di Amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, invita l'Assemblea dei Delegati ad approvare il bilancio consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Roma 26 marzo 2008

IL COLLEGIO DEI SINDACI DI PEGASO

Dott. Giuseppe Chianese (Presidente)

Dott. Franco Dorigoni

Dott. Adriano Garzella

Dott. Sergio Pirrotta

FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.

ASSOCIATED FIRM OF
A A INTERNATIONAL

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

ALL'ASSEMBLEA DEI RAPPRESENTANTI DI
PEGASO – FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLE IMPRESE DI SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di PEGASO chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che PEGASO ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.

2. Il nostro esame è stato svolto 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 di 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 contenuti 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 dalla legge, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 30 marzo 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di PEGASO al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

Roma, 26 marzo 2008

FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.

Roberto Dominicis
(Socio Accomandatario)

ROMA 00184 - Via Torino, 138 - Tel. 0648904853 - Fax 0648904857 - MILANO 20124 - P.zza Luigi di Savoia, 28 - Tel. 0266715166 - Fax 0266715203 - PRATO 50047 - Via Brunelleschi, 3 - Tel. 0574593313 – BOLOGNA 40123 - Via degli Agresti, 6 - Tel. 051260620 - Fax 051221619
e-mail: fv@vittucci.com http://www.vittucci.com

Reg. Tribunale di Roma nº 6098/93 - C.C.I.A.A. Roma nº 777595 - Cod. Fisc. 03824850485 - P.IVA 04528781000
Registro Revisori nº 24134 del 21.04.1995 - Albo Speciale CO.N.SO.B. delibera nº 9836 - Autoriz.ne Min Industria del 25.03.1988