



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE  
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI  
DELL'INDUSTRIA CERAMICA  
E DEI MATERIALI REFRATTARI

# FONCER

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I  
LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DELLE PIASTRELLE DI CERAMICA  
E DI MATERIALI REFRATTARI

## BILANCIO 2007

### SOMMARIO:

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE
2. BILANCIO AL 31.12.2007 (Stato Patrimoniale – Conto Economico)
3. NOTA INTEGRATIVA
4. RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Sassuolo, 22 aprile 2008



**BILANCIO 2007  
RELAZIONE SULLA GESTIONE**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del sesto anno di FONCER dall'inizio della raccolta.

Quest'ultimo esercizio si è caratterizzato principalmente per:

1. l'introduzione di due nuovi comparti di gestione finanziaria;
2. l'entrata in vigore del D.Lgs 252/2005, che ha incrementato notevolmente il numero degli aderenti, permettendo l'introduzione del multi comparto.

### **Andamento della gestione finanziaria**

Alla data del 31 dicembre 2007 gli investimenti ammontano a 99.435 milioni euro con un incremento di 20 milioni di euro rispetto al patrimonio del 31.12.2006 (79 milioni).

Al momento le risorse finanziarie del Fondo pensione sono gestite professionalmente mediante investimento in strumenti finanziari e il fondo svolge sugli stessi una funzione di controllo. L'indicatore assunto per il controllo del rischio è la Semi Tracking Error Volatility, da contenere nel limite del 3% semestrale (3,5% per la linea dinamica). Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dalla normativa vigente, il Gestore deve operare al meglio nel rispetto delle linee di indirizzo e dei benchmark relativi (ossia il valore di riferimento del mercato) stabiliti nella convenzione di gestione stipulata tra il Fondo e i gestori finanziari. Per la valutazione della performance si utilizza il benchmark come parametro di riferimento. La Convenzione sulla gestione finanziaria definisce, fra le altre cose, le linee di indirizzo della gestione, i benchmark relativi, nonché i vincoli ed i limiti che i gestori debbono rispettare.

Gestione finanziaria bilanciata: iniziata il 01 novembre 2002, e rinnovato il mandati il 02 ottobre 2006. Il portafoglio è composto da obbligazioni con un peso oscillante dal 66% all' 80% e azioni con un peso oscillante dal 33% al 20% (metà in area Europea e metà in area Extra Europea). Le risorse sono assegnate in parti uguali a ciascuno dei tre Gestori (Montepaschi A.M. SGR, Pioneer A.M. SGR e Duemme SGR ). La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi, comunque accettando un'esposizione al rischio moderata con un orizzonte temporale medio/lungo(oltre 5 anni).

Il benchmark, valore di riferimento dei mercati finanziari, utilizzato ai fini del raffronto del risultato di gestione è così ripartito:

- 15% Merrill Lynch Euro Government Bill index;
- 55% JPM Emu Government Bond Index;
- 15% Msci Europe convertito in Euro;
- 15% Msci World ex Europe convertito in Euro.

Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi senza dividendi reinvestiti, mentre l'indice obbligazionario è da considerarsi con cedole reinvestite. Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuter.

Gestione finanziaria garantita: iniziata il 01 settembre 2007, a seguito dei conferimenti di TFR dei lavoratori cosiddetti silenti, ha per oggetto una gestione professionale delle risorse, con garanzia da parte del gestore, volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno comparabili a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o prossimo alla pensione. La garanzia consiste nella restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti relativi a posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito al netto degli oneri amministrativi, anticipazioni e smobilizzi, nei seguenti casi:

pensionamento; decesso; invalidità permanente; inoccupazione superiore a 48 mesi. Il portafoglio è composto da obbligazioni con un peso oscillante dal 90% al 95% e azioni con un peso oscillante dal 10% al 5%. Le risorse sono assegnate ad un solo Gestore ( Eurizon Vita).

Tutti gli indici sono espressi in Euro e il benchmark, valore di riferimento dei mercati finanziari, utilizzato ai fini del raffronto del risultato di gestione è così ripartito:

- JP Morgan EGBI 1-5 anni (peso 95%)
- MSCI EMU Net Return con dividendi reinvestiti (peso 5%)

Gestione finanziaria dinamica: inizierà il 01 maggio 2008 e la gestione risponderà alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi in un orizzonte temporale triennale. Il portafoglio è composto da obbligazioni con un peso oscillante dal 30% al 40% e azioni con un peso oscillante dal 60% al 70% (in area Europea e in area Extra Europea). Le risorse sono assegnate ad un solo Gestore ( Dexia AM SGR).

Il Gestore nella misurazione dei risultati ottenuti dovrà rifarsi ai seguenti parametri oggettivi di riferimento:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu Index
- 30% MSCI Europe USD Index
- 30% MSCI World ex Europe USD Index

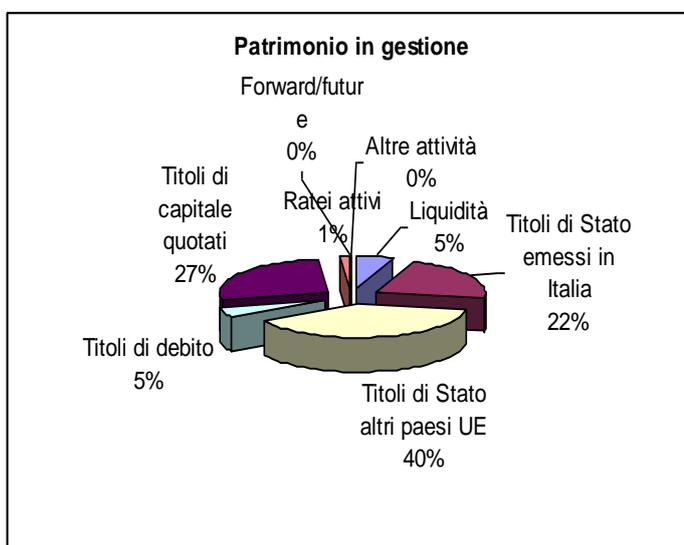
Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi senza dividendi reinvestiti, mentre l'indice obbligazionario è da considerarsi con cedole reinvestite. Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuter.

Il patrimonio in gestione è così ripartito:

### linea bilanciata

#### INVESTIMENTI 31/12/2007

Liquidità	€ 5.397.502
Titoli di Stato emessi in Italia	€ 21.698.510
Titoli di Stato altri paesi UE	€ 38783.255
Titoli di debito	€ 4.599.565
Titoli di capitale quotati	€ 27.142.752
Ratei attivi	€ 1.382.805
Forward / future	€ 66.229
Altre attività	€ 22.067
<u>Totale investimenti in gestione</u>	€ <b>99.092.685</b>



Per quanto riguarda la *componente azionaria*, rappresentante il 27% del patrimonio investito, l'investimento prevalente è in divisa EURO e dollaro USA. Discreti investimenti nei paesi anglosassoni, svizzeri e in Giappone, mentre sono residuali gli investimenti effettuati in altre divise di paesi aderenti all'UE.

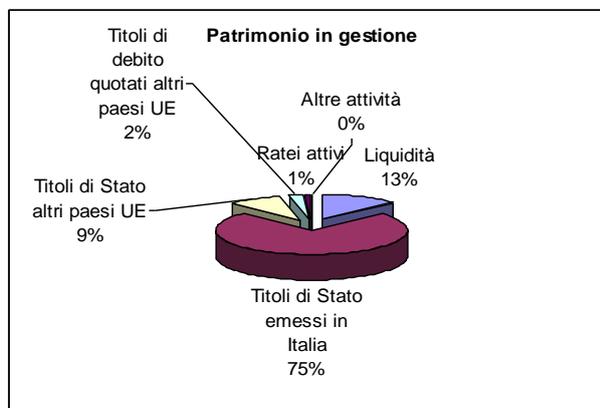
Per quanto riguarda la *componente obbligazionaria*, rappresentante il 65% del patrimonio investito, l'investimento è in titoli di Stato europei. Tutti gli investimenti della componente obbligazionaria sono espressi in valuta EURO.

I gestori finanziari non hanno segnalato al Fondo nel corso del 2007 l'esistenza di potenziali conflitti di interesse, ai sensi dell'art. 7 del DM Tesoro n. 703/1996. Pertanto non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

## linea garantita

### INVESTIMENTI 31/12/2007

Liquidità	€	45.798
Titoli di Stato emessi in Italia	€	252.860
Titoli di Stato altri paesi UE	€	31.677
Titoli di debito quotati altri paesi UE	€	8.483
Ratei attivi	€	2.631
Altre attività	€	99
<u>Totale investimenti in gestione</u>	€	<b>341.548</b>



Per quanto riguarda la *componente obbligazionaria*, rappresentante l'86% del patrimonio investito, l'investimento è principalmente costituito da Titoli di Stato Italiani e di altri Stati europei. Le quote di OICR invece sono prettamente di Stati europei. Tutti gli investimenti della componente obbligazionaria sono espressi in valuta EURO.

Il gestore finanziario ha segnalato al Fondo nel corso del 2007 l'esistenza di una situazione di conflitti di interesse, ai sensi dell'art. 7 del DM Tesoro n. 703/1996 per un controvalore pari a € 8.483.

L'esercizio 2007 ha segnato un rendimento della gestione finanziaria pari all'1,21% al lordo degli oneri amministrativi e delle commissioni: un rendimento più alto rispetto al valore del benchmark del fondo (valore di riferimento del mercato), risultato pari a 0,91%. Il TFR lasciato in azienda nel 2007 ha fatto registrare un valore pari a 3,48 % al lordo delle trattenute vigenti.

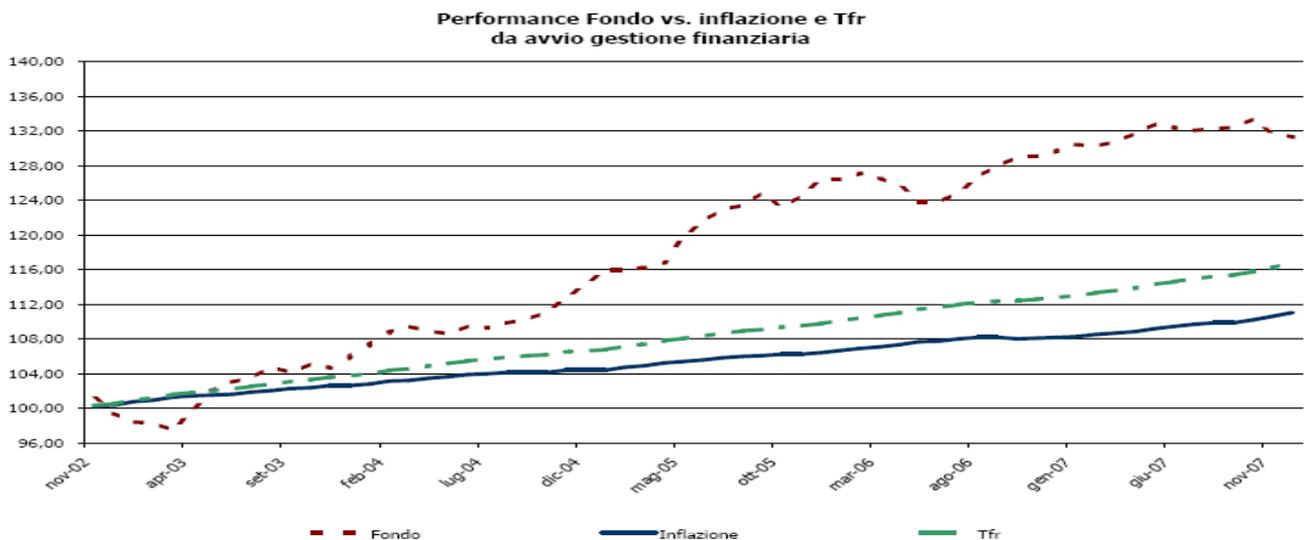
L'anno 2007 è sicuramente stato uno degli anni più difficili per quanto riguarda l'economia e i mercati finanziari. Nella prima parte del semestre si è potuto assistere ad una fase espansiva dei mercati finanziari. Nonostante l'economia mondiale desse segni di sofferenza legati alla crescita e all'aumento dei prezzi delle materie prime determinava una tensione inflazionistica, a giugno l'indice mondiale delle azioni segnava un incremento da inizio anno superiore all'8%. Ciò si evince anche dall'andamento delle quote del fondo: fino al mese di maggio 2007 il valore della quota del fondo ha segnato un andamento crescente.

L'andamento dei mercati azionari nella seconda parte dell'anno ha visto come protagonista la crisi dei mutui subprime e la crisi del credito. Tale crisi ha avuto riflessi sull'economia reale e in particolare sulla revisione al ribasso, da parte delle maggiori banche centrali, dei tassi di interesse. Ciò ha caratterizzato i mercati azionari estremamente volatili e impattato negativamente sui mercati obbligazionari dei corporate. Inoltre l'inarrestabile ascesa del prezzo del petrolio con conseguenze pesanti sui consumi, e la bassa valutazione monetaria del dollaro nei confronti dell'euro, ha comportato quotazioni azionarie sacrificate e penalizzato investimenti in valuta esteri.

Tali risultati sommati agli incrementi realizzati dall'inizio della gestione finanziaria consentono a FONCER di mantenere un andamento più che positivo anche nei confronti della rivalutazione del TFR ( si veda i grafici sotto riportati).

Rendimenti degli ultimi 5 anni in confronto alla rivalutazione del TFR:

anno	2003	2004	2005	2006	2007	rendimento medio annuo composto nei 5 anni
<b>Comparto Bilanciato</b> Rendimento lordo	6,56%	7,93%	10,58%	2,72%	1,21%	<b>7,23%</b>
<b>Comparto Garantito</b> Rendimento lordo	-	-	-	-	* dal 01 -09- 2007 2,43%	<b>n.d.</b>



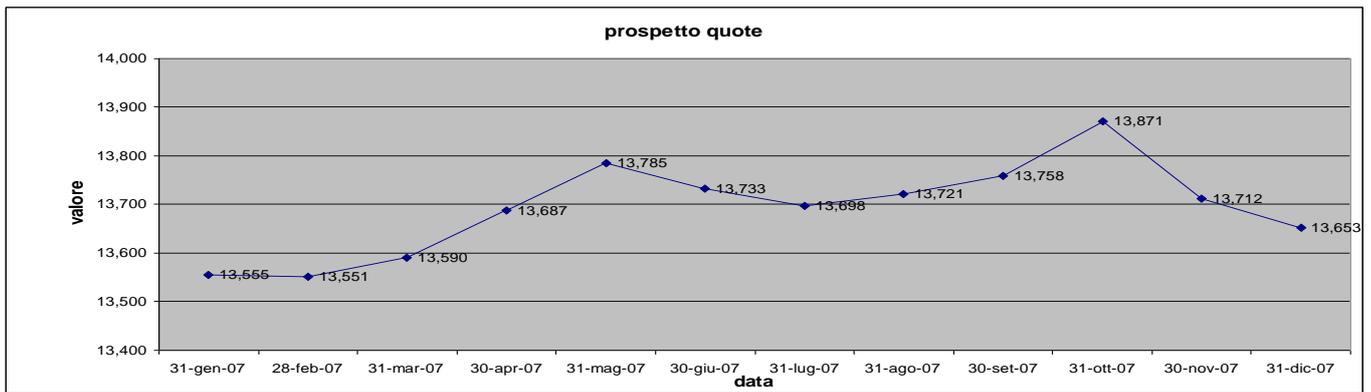
Per quanto riguarda il primo trimestre 2008 è opportuno sottolineare un andamento fortemente negativo dei mercati azionari e si prevede un andamento improntato più al ribasso che al rialzo, caratterizzato dai continui tagli sui tassi di interesse operati dalla FED e dal rallentamento del ciclo economico americano. Rimangono forti le incertezze sull'evoluzione dei tassi di interesse in Europa, soprattutto dopo il rialzo del tasso di inflazione e si assiste ad una reazione seppur debole dei mercati obbligazionari governativi, con lievi riduzioni di rendimenti e aumenti contenuti dei prezzi delle obbligazioni.

### Andamento della quota

Il patrimonio di FONCER è suddiviso in quote.

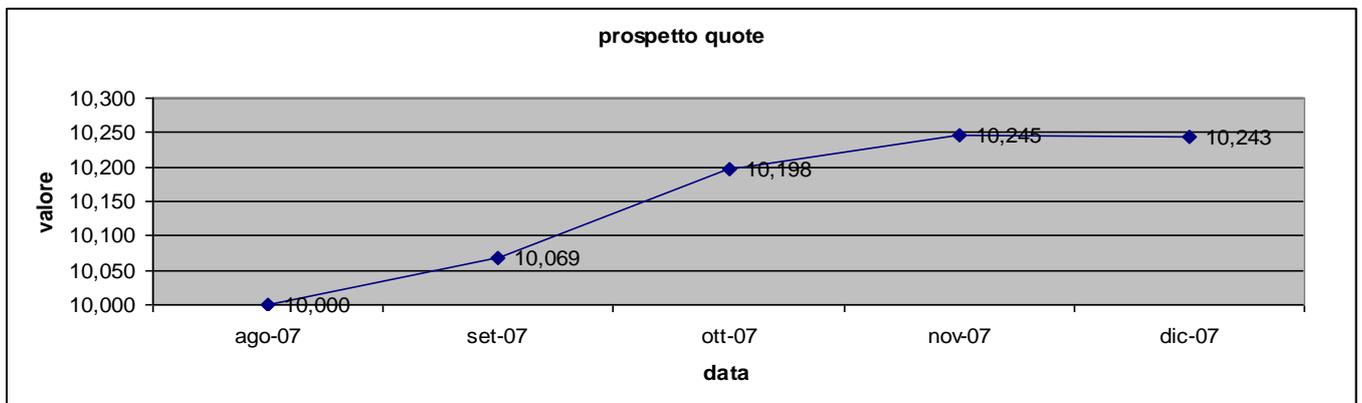
#### Linea bilanciata

Il valore della quota al 31 dicembre 2007 è risultato pari a 13,653 Euro, con un incremento del 36,53% rispetto al valore iniziale di 10 Euro, previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Su base annua l'incremento del valore delle quote del 2007 è risultato del 1,16% netto.



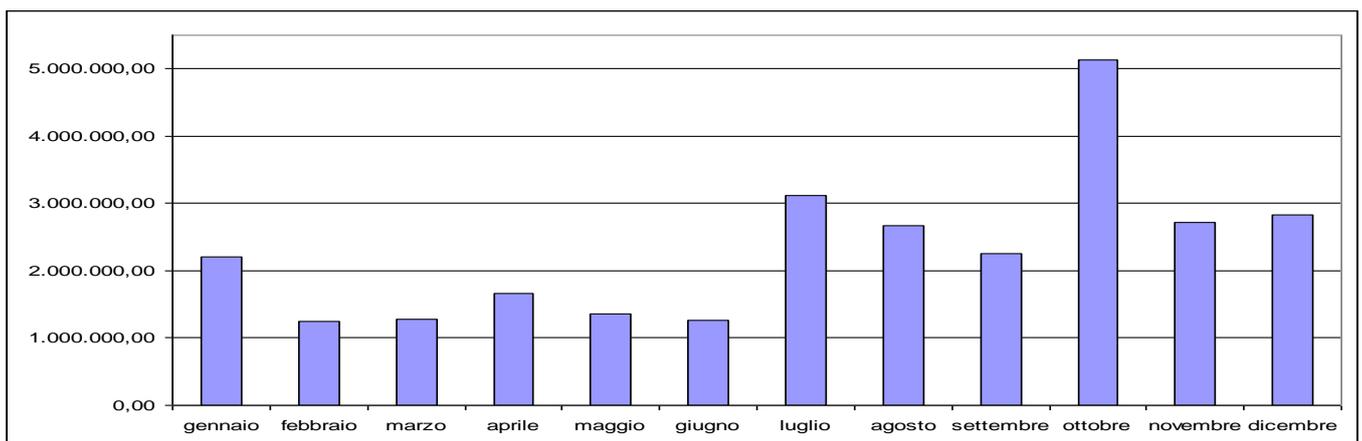
### Linea garantita

Il valore della quota al 31 dicembre 2007 è risultato pari a 10,243 Euro, con un incremento del 2,43% rispetto al valore iniziale di 10 Euro, previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

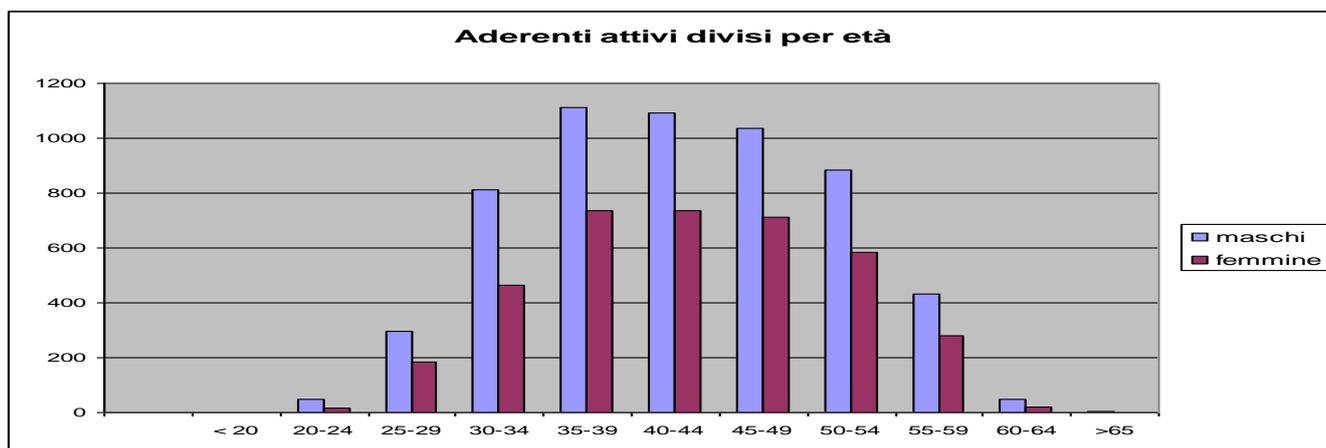


### **Raccolta contributiva e informazioni generali sull'andamento delle adesioni a FONCER**

Il Fondo nel 2007 ha raccolto complessivamente Euro 27.741.495 di cui riportiamo l'andamento nel seguente grafico:



A fine 2007 risultano iscritti al Fondo n. 14.837 lavoratori attivi appartenenti a n. 216 Aziende. Tenuto conto del bacino potenziale di 29.000 lavoratori circa, la percentuale di adesione è di circa il 52%. Le nuove iscrizioni sono state pari a n. 5.341, di cui 389 silenti. Pertanto l'incremento netto delle iscrizioni registrate nel 2007 è risultato pari al 56%. La ripartizione degli iscritti per sesso (9.396 maschi e 5.441 femmine) e per età risulta essere la seguente:



## Costi di gestione

Di seguito si indicano alcune voci principali di spesa distinte tra gestione finanziaria e gestione amministrativa:

	Bilanciato		Garantito	
	31/12/2007	%	31/12/2007	%
<b>Incidenza delle spese sul patrimonio</b>				
Gestione finanziaria – società di gestione	134.598	0,13	112	0,03
Gestione finanziaria – banca depositaria	32.351	0,03	19	-
Gestione amministrativa	515.299	0,51	7.550	1,81
Altre spese	1.453	-	21	0,01

## Andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, FONCER provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione una tantum e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalla Fonte Istitutiva del Fondo.

Le spese amministrative del Fondo per l'anno 2007 sono coperte dalle seguenti voci di entrata:

quota di iscrizione una tantum	126.576
quota associativa	419.089
residuo quote prestazioni accessorie	64.319
residuo esercizio precedente	55.773
altre entrate amministrative	<u>4.425</u>
<b>totale</b>	<b>670.182</b>

Inoltre per l'anno 2007 si beneficia di una posizione di credito verso l'erario per un importo di € 54.629 ( già passati a patrimonio).

Le spese amministrative e di funzionamento del Fondo sostenute nell'anno 2007, comprensive degli oneri e proventi straordinari, ammontano a Euro 522.849 (pari a 0,52 % sul patrimonio).

Il costo medio pro capite per gli aderenti sostenuto per le spese amministrative e di funzionamento del Fondo, escluso le spese promozionali e di sviluppo, per l'anno 2007 è stato pari a Euro 35,24. Ogni lavoratore potrà verificare l'importo addebitato per oneri amministrativi (quota associativa) nell'apposito riquadro riportato nella sezione C della comunicazione periodica.

## **Prestazioni accessorie**

Nel corso del 2007, a titolo di premio pari allo 0,18% di quanto versato dalle Aziende, sono stati versati Euro 460.578. Mentre sono stati rimborsati per sinistri Euro 434.865. L'importo di Euro 64.319, corrispondente allo 0,02% versato dalle Aziende è stato destinato alla copertura degli oneri amministrativi dell'anno 2007.

## **Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio e nel primo trimestre del 2008**

Nel mese di novembre 2007 la sede di Foncer si è spostata in via G.Mazzini dal civico 329 al civico 335/9. I locali, messi a disposizione sempre in comodato gratuito da Confindustria Ceramica, permettono una gestione open space dell'operatività e una migliore ricezione del pubblico.

In tema di previdenza complementare nel recente CCNL del 28.03.2007, dalle parti costituenti, è stata definita, a partire dal 1° gennaio 2008 un'ulteriore quota di contribuzione a carico delle imprese pari allo 0,20% della retribuzione utile al calcolo del TFR, che si affiancherà a quella attualmente prevista. Il contributo datoriale sarà corrispondente all' 1,60% della retribuzione utile al calcolo del TFR, oltre al contributo dello 0,2% per prestazioni accessorie che, in caso di morte, di invalidità permanente o di altre condizioni che non consentano la prosecuzione del rapporto di lavoro o la non autosufficienza, permettano di avere dal fondo delle prestazioni aggiuntive su base assicurativa. Per il lavoratore, l'aliquota della contribuzione resta pari a 1,40% calcolata sulla retribuzione utile per il calcolo del TFR. Tuttavia il lavoratore, oltre al contributo obbligatorio, può versare un ulteriore contributo volontario secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.

Nella seduta di Cda del 18 gennaio 2008 si è deliberato il regolamento che disciplina gli switch e la procedura del multicomparto. Il 26 novembre 2007 si concluso il bando di gara per la ricerca del gestore cui affidare le risorse di gestione del comparto cd. " dinamico". Il vincitore di tale bando è Dexia Asset Management Sgr e la data di partenza del comparto cd. " dinamico" sarà il 01 maggio 2008. A tutti gli iscritti è stata data ampia informazione nella comunicazione periodica relativa all'esercizio 2007 e nella nota informativa sono disponibili le caratteristiche di ogni comparto.

Nel mese di dicembre 2007, ai lavoratori già iscritti a Foncer alla data del 01.01.2007 che entro il 30.06.2007 non hanno espresso alcuna scelta in merito alla destinazione del loro TFR, è stata inviata una lettera in cui si informava loro che alla data del 31.12.2007 la loro posizione sarebbe stata riunificata tutta nel comparto di investimento individuato al momento della loro iscrizione (bilanciato), secondo quanto stabilito all'art 6 dello Statuto.

Il trend delle adesioni si è confermato positivo anche nel primo trimestre 2008 e in data 06 febbraio 2008, in applicazione all'accordo del 10 gennaio 2008 di confluenza dei settori Ceramica nel CCNL delle piastrelle di ceramica, Foncer è diventato il fondo pensione di riferimento per i lavoratori delle imprese dei settori Ceramica. Fino a tale data le imprese dei settori Ceramica avevano come fondo pensione di riferimento Fonchim. Le fonti istitutive hanno concordato che i lavoratori già iscritti a Fonchim hanno tempo fino al 31 maggio 2008 per decidere se iscriversi a Foncer a partire dal 01 luglio 2008 e trasferire così la loro posizione già maturata in Fonchim. Al fine di consentire un'adeguata informazione a tutti i lavoratori coinvolti, Foncer ha inoltrato agli uffici del personale delle imprese dei settori Ceramica materiale informativo sia riguardante le modalità descrittive il passaggio fonchim- foncer sia illustrante le caratteristiche di Foncer. Considerato l'entità numerica del materiale informativo redatto si auspica di incrementare il numero degli aderenti di circa 4.000 unità.

Dal mese di maggio 2008 prossimo diventerà operativo il nuovo direttore di Foncer.

IL PRESIDENTE  
Rag. Luigi Annovi





**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE  
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA  
E DI MATERIALI REFRATTARI  
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 107**

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

---

**Via Mazzini 335/9 – 41049 Sassuolo (Mo)**

## **INDICE**

	<b>ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI</b>	<b>PAG. 3</b>
	<b>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	<b>PAG. 4</b>
	<b>BILANCIO</b>	
<b>1</b>	<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>PAG. 5</b>
<b>2</b>	<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>PAG. 6</b>
<b>3</b>	<b>NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali</b>	<b>PAG. 7</b>
	<b>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</b>	
<b>3.1</b>	<b>Comparto Bilanciato</b>	
<b>3.1.1</b>	<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 16</b>
<b>3.1.2</b>	<b>Conto Economico</b>	<b>PAG. 18</b>
<b>3.1.3</b>	<b>Nota Integrativa</b>	<b>PAG. 19</b>
<b>3.1.3.1</b>	<b>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 20</b>
<b>3.1.3.2</b>	<b>Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>PAG. 32</b>
<b>3.2</b>	<b>Comparto Garantito</b>	
<b>3.2.1</b>	<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 39</b>
<b>3.2.2</b>	<b>Conto Economico</b>	<b>PAG. 41</b>
<b>3.2.3</b>	<b>Nota Integrativa</b>	<b>PAG. 42</b>
<b>3.2.3.1</b>	<b>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 43</b>
<b>3.2.3.2</b>	<b>Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>PAG. 51</b>
	<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI</b>	<b>PAG. 57</b>
	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>PAG. 58</b>

## **Organi del Fondo:**

### ***Consiglio di amministrazione***

#### **Presidente**

Luigi Annovi

#### **Vice Presidente**

Andrea Volpi

#### **Consiglieri**

Antonio Camellini

Maurizio Campagnano

Lorenzo Dore

Sebastiano Spagnuolo

Salvatore Martinelli

Emilio Mussini

### ***Collegio dei revisori***

#### **Presidente**

Lidia Schenetti

#### **Sindaci effettivi**

Marcello Calò

Anna Maria Olivieri

Giuseppe Chianese

#### **Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

## **1. STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	99.434.232	78.310.088
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	4.506.756	1.594.678
<b>50</b>	Crediti d'imposta	54.629	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>103.995.617</b>	<b>79.904.766</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	1.967.421	739.122
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	160.828	93.701
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	561.058	297.151
<b>50</b>	Debiti d'imposta	-	130.522
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.689.307</b>	<b>1.260.496</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>101.306.310</b>	<b>78.644.270</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	5.739.835	2.373.247
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
	Contratti futures	6.247.879	4.777.364

## **2. CONTO ECONOMICO**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	21.841.171	11.481.592
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	933.320	2.148.843
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 167.080	- 151.985
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	766.240	1.996.858
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>22.607.411</b>	<b>13.478.450</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	54.629 -	130.522
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>22.662.040</b>	<b>13.347.928</b>

### **3. NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

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

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

##### **Caratteristiche strutturali**

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER" , è stato istituito in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possano aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L., previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda.

Il Fondo in data 14 Marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

## **Organizzazione e controllo interno**

In ottemperanza alle deliberazioni della Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha al consigliere Maurizio Campagnano l'incarico di controllo interno.

## **Gestione delle risorse e linee di investimento**

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

I comparti e gli enti a cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** MontePaschi Asset Management SGR; Pioneer Investment Management SGR S.p.A.; Duemme SGR;
- **Garantito:** Eurizon Vita S.p.A. con delega a Eurizon Capital SGR S.p.A.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

### **Comparto Bilanciato**

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

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

*Grado di rischio:* medio.

*Politica di investimento:*

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 60%.

Strumenti finanziari:

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

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Benchmark:

- 15% indice Merrill Lynch Euro Govt Bill index;
- 55% indice JPMorgan Global Govt Bond Emu LC;
- 15% indice MSCI Europe;
- 15% indice MSCI ex Europe.

### **Comparto Garantito**

*Finalità della gestione:* la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

*Garanzia:* la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

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

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

*Orizzonte temporale dell'aderente:* breve / medio periodo (fino a 5 anni).

*Grado di rischio:* Basso.

*Politica di investimento:*

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve / media durata (*duration* 3 anni).

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 95% indice JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5% MSCI EMU Net return con dividendi reinvestiti.

## **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria "Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane", con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

## **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo deve ancora stipulare apposite convenzioni con una compagnia di assicurazione abilitata.

## **Prestazioni accessorie**

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Assicurazioni Generali S.p.A. con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

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

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art.2426 del Codice Civile.

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

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia

l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "Last", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "medio ponderato" o il "prezzo ufficiale" e per i titoli azionari il "prezzo" di riferimento.

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

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione dei EFT e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota Integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizioni, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle quote associative e quote iscrizione affluite a ciascun comparto d'investimento.

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

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

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 216 unità, per un totale di 14.837 dipendenti iscritti al Fondo.

	<b>ANNO 2007</b>	<b>ANNO 2006</b>
Aderenti attivi	14.837	9.496
Aziende	216	177

### **Fase di accumulo**

- ⇒ Lavoratori attivi: 14.837
- ⇒ Comparto Bilanciato: 14.009
- ⇒ Comparto Garantito: 828

### **Fase di erogazione**

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

### **Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali**

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

	<b>COMPENSI 2007</b>	<b>COMPENSI 2006</b>
AMMINISTRATORI	20.000	20.000
SINDACI	15.750	15.750

### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,25%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

## **Ulteriori informazioni:**

### **Numerosità media del personale impiegato**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Media 2007</b>	<b>Media 2006</b>
Dirigenti e funzionari	0	0
Restante personale	3	3
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

### **Deroghe e principi particolari amministrativi**

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

#### Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.

In espressa deroga ai principi contabili sanciti dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998, il Fondo risconta, oltre ai contributi una tantum (quote di iscrizioni), anche le quote associative riscosse nell'anno 2007 ovvero i contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi, in ottemperanza alla comunicazione Covip del 21 dicembre 2007 Prot. N. 8951.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Negli schemi del comparto Garantito non vengono riportati i dati comparativi del 2006, essendo il 2007 il primo esercizio in cui il comparto è operativo.

Negli schemi del comparto Bilanciato, che rappresenta la continuazione della vecchia gestione monocomparto, vengono invece mantenuti i dati del precedente esercizio, con l'avvertenza che non sono tuttavia direttamente comparabili i saldi dei due periodi.

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>99.092.684</b>	<b>78.310.088</b>
a) Depositi bancari	5.397.502	5.714.149
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.481.764	48.741.478
d) Titoli di debito quotati	4.599.565	1.136.504
e) Titoli di capitale quotati	27.142.752	21.575.460
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.382.805	998.878
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	22.067	119.978
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	66.229	23.641
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.414.755</b>	<b>1.594.678</b>
a) Cassa e depositi bancari	4.308.272	1.571.986
b) Immobilizzazioni immateriali	19.174	-
c) Immobilizzazioni materiali	67.493	4.965
d) Altre attività della gestione amministrativa	19.816	17.727
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>53.895</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>103.561.334</b>	<b>79.904.766</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.953.607</b>	<b>739.122</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.953.607	739.122
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>160.697</b>	<b>93.701</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	135.353	77.700
e) Debiti su operazioni forward / future	25.344	16.001
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>557.707</b>	<b>297.151</b>
a) TFR	985	6.449
b) Altre passività della gestione amministrativa	385.019	109.168
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	171.703	181.534
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>130.522</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.672.011</b>	<b>1.260.496</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>100.889.323</b>	<b>78.644.270</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.656.947	2.373.247
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	6.247.879	4.777.364

### 3.1.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.426.121</b>	<b>11.481.592</b>
a) Contributi per le prestazioni	27.976.569	15.292.365
b) Anticipazioni	- 1.327.515	- 29.780
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.736.409	- 3.336.561
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 833.930	-
f) Premi per prestazioni accessorie	- 652.594	- 444.432
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>931.986</b>	<b>2.148.843</b>
a) Dividendi e interessi	3.011.972	2.405.618
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.079.986	- 256.775
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 166.949</b>	<b>- 151.985</b>
a) Società di gestione	- 134.598	- 125.271
b) Banca depositaria	- 32.351	- 26.714
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>765.037</b>	<b>1.996.858</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	662.302	565.799
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 139.898	- 93.122
c) Spese generali ed amministrative	- 217.471	- 209.569
d) Spese per il personale	- 142.408	- 98.035
e) Ammortamenti	- 15.522	- 1.397
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	24.700	17.858
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 171.703	- 181.534
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>22.191.158</b>	<b>13.478.450</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>53.895</b>	<b>- 130.522</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>22.245.053</b>	<b>13.347.928</b>

### 3.1.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

#### Numero e controvalore delle quote

	2007		2006	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.827.419,003	78.644.270	4.958.009,910	65.296.342
a) Quote emesse	1.992.415,732	27.324.922	1.124.859,074	14.847.933
b) Quote annullate	-430.199,021	- 5.898.801	- 255.449,981	- 3.366.341
c) Variazione del valore quota	-	818.932		1.866.336
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	22.245.053		13.347.928
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>7.389.635,714</b>	<b>100.889.323</b>	<b>5.827.419,003</b>	<b>78.644.270</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2006 era pari a € 13,496.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 13,653.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), avente nella colonna 2006 un importo di € 11.481.592 e nella colonna 2007 un importo di € 21.426.121, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2007, comparato con il 31 dicembre 2006:

	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Investimenti	100.455.122	78.512.248
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	1.434.820	1.009.911
Crediti di imposta	53.895	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>101.943.837</b>	<b>79.522.159</b>
Passività della gestione previdenziale	893.817	669.667
Passività della gestione finanziaria	85.280	4.822
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	75.417	72.878
Debiti di imposta		130.522
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.054.514</b>	<b>877.889</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>100.889.323</b>	<b>78.644.270</b>
Numero delle quote in essere	7.389.635,714	5.827.419,003
Valore unitario della quota	13,653	13,496

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2007:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2007	13,555	5.969.500,564	80.917.246
Febbraio 2007	13,551	6.023.313,404	81.619.218
Marzo 2007	13,590	6.095.261,602	82.808.998
Aprile 2007	13,687	6.191.565,502	84.745.919
Maggio 2007	13,785	6.248.589,548	86.138.750
Giugno 2007	13,733	6.290.301,426	86.381.958
Luglio 2007	13,698	6.481.737,072	88.783.958
Agosto 2007	13,721	6.640.486,272	91.111.285
Settembre 2007	13,758	6.755.611,133	92.945.835
Ottobre 2007	13,871	7.062.040,531	97.959.220
Novembre 2007	13,712	7.209.245,592	98.851.654
Dicembre 2007	13,653	7.389.635,714	100.889.323

### 3.1.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### Attività

#### 20 - Investimenti in gestione

**€ 99.092.684**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società MontePaschi Asset Management SGR, Pioneer Investment Management SGR e Duemme SGR, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo al 31/12/07
Monte Paschi Asset Management SGR	33.314.936
Pioneer Investment Management SGR	32.865.808
Duemme SGR**	32.768.248
<b>Totale</b>	<b>98.948.992</b>

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>98.948.992</b>
Debiti per commissioni gestione	29.741
Debiti per commissioni di overperformance	28.671
Debiti per operazioni da regolare	59.936
Debiti su operazioni forward / future	25.344
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>99.092.684</b>

#### a) Depositi bancari

**€ 5.397.502**

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

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore in €</b>
Duemme SGR S.p.A.	65.460,810	AUD	39.065
Duemme SGR S.p.A.	73.313,840	CAD	50.740
Duemme SGR S.p.A.	85.535,750	CHF	51.693
Duemme SGR S.p.A.	50.032,520	DKK	6.708
Duemme SGR S.p.A.	1.592.837,190	EUR	1.592.837
Duemme SGR S.p.A.	428.767,920	GBP	584.670
Duemme SGR S.p.A.	375.845,570	HKD	32.739
Duemme SGR S.p.A.	107.993.956,000	JPY	654.787
Duemme SGR S.p.A.	152.681,290	NOK	19.186
Duemme SGR S.p.A.	804.711,320	SEK	85.231
Duemme SGR S.p.A.	2.233.447,340	USD	1.517.184
Monte Paschi AM S.p.A.	86,930	AUD	52
Monte Paschi AM S.p.A.	1.495,270	CAD	1.035
Monte Paschi AM S.p.A.	89.633,760	CHF	54.169
Monte Paschi AM S.p.A.	3.882,600	DKK	521
Monte Paschi AM S.p.A.	28.773,600	EUR	28.774
Monte Paschi AM S.p.A.	18.958,230	GBP	25.852
Monte Paschi AM S.p.A.	62,430	HKD	5
Monte Paschi AM S.p.A.	843.667,000	JPY	5.115
Monte Paschi AM S.p.A.	344.229,090	NOK	43.256
Monte Paschi AM S.p.A.	1.307,970	SEK	139
Monte Paschi AM S.p.A.	646,150	SGD	305
Monte Paschi AM S.p.A.	6.468,330	USD	4.394
Pioneer IM SGR	20.334,650	AUD	12.135
Pioneer IM SGR	7.723,520	CAD	5.345
Pioneer IM SGR	29.248,550	CHF	17.676
Pioneer IM SGR	20.003,690	DKK	2.682
Pioneer IM SGR	511.291,520	EUR	511.291
Pioneer IM SGR	1.779,910	GBP	2.427
Pioneer IM SGR	552.356,000	JPY	3.349
Pioneer IM SGR	295.708,710	NOK	37.159
Pioneer IM SGR	15.907,620	SEK	1.685
Pioneer IM SGR	7.795,810	USD	5.296
<b>Totale</b>			<b>5.397.502</b>

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 60.481.764**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Titoli di Stato Italia	21.698.509
Titoli di Stato altri paesi UE	38.783.255

<b>Totale</b>	<b>60.481.764</b>
---------------	-------------------

**d) Titoli di debito quotati**

**€ 4.599.565**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Titoli di debito quotati Italia	552.570
Titoli di debito quotati altri paesi UE	2.428.766
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.618.229
<b>Totale</b>	<b>4.599.565</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 27.142.752**

La voce si compone nel modo seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Titoli di capitale quotati Italia	1.315.663
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	12.483.867
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	12.015.830
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	1.327.392
<b>Totale</b>	<b>27.142.752</b>

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>%</b>
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.464.615	3,35
2	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.128.409	3,02
3	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.764.979	2,67
4	BUNDES OBLIGATION 09/10/2009 3,5	DE0001141455	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.491.595	2,41
5	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2008 ZERO COUPON	IT0004166812	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.477.729	2,39
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.397.368	2,32
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.263.948	2,19
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.217.375	2,14
9	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.108.190	2,04
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.059.739	1,99
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.978.160	1,91
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.772.593	1,71
13	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.705.950	1,65
14	BUNDES OBLIGATION 15/2/2008 4,25	DE0001141414	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.653.579	1,60
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.626.662	1,57
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.608.572	1,55
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.556.780	1,50
18	CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	IT0003605380	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.525.168	1,47

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
19	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.405.320	1,36
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.381.156	1,33
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.239.120	1,20
22	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.204.320	1,16
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.143.673	1,10
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	998.213	0,96
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	956.900	0,92
26	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	951.900	0,92
27	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	I.G - TStato Org.Int Q UE	894.732	0,86
28	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G - TStato Org.Int Q UE	848.725	0,82
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	797.858	0,77
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	795.237	0,77
31	NATIONAL AUSTRALIA BANK 04/06/2015 VARIABLE	XS0169667382	I.G - TDebito Q OCSE	723.743	0,70
32	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	610.500	0,59
33	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	593.700	0,57
34	BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	589.620	0,57
35	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	537.600	0,52
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	536.760	0,52
37	STAND CHARTERED CAP TRST #N/A N Ap VARIABLE	XS0109213172	I.G - TDebito Q OCSE	519.885	0,50
38	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	FR0105427795	I.G - TStato Org.Int Q UE	499.685	0,48
39	BANCO SABADELL SA 25/05/2016 FLOATING	ES0213860036	I.G - TDebito Q UE	481.955	0,47
40	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	473.323	0,46
41	SCIP 2 A5 26/04/2025 FLOATING	IT0003837074	I.G - TDebito Q IT	453.044	0,44
42	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	444.338	0,43
43	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/03/2009 3,75	DE0001137172	I.G - TStato Org.Int Q UE	418.446	0,40
44	ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	I.G - TCapitale Q IT	410.024	0,40
45	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	402.474	0,39
46	BUNDESobligation 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	398.220	0,38
47	BELGIUM KINGDOM 28/9/2008 3	BE0000302118	I.G - TStato Org.Int Q UE	396.640	0,38
48	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 21/09/2009 3,5	FR0010114322	I.G - TDebito Q UE	394.177	0,38
49	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	387.865	0,37
50	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2009 2,75	NL0000102101	I.G - TStato Org.Int Q UE	365.153	0,35
	Altri titoli			31.168.364	30,10
	Totale			<b>92.224.081</b>	<b>89,05</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.698.510	38.783.254	-	-	60.481.764
Titoli di debito quotati	552.570	2.428.766	1.618.229	-	4.599.565
Titoli di capitale quotati	1.315.663	12.483.867	12.015.830	1.327.392	27.142.752
Depositi bancari	5.397.502	-	-	-	5.397.502
<b>Totale</b>	<b>28.964.245</b>	<b>53.695.887</b>	<b>13.634.059</b>	<b>1.327.392</b>	<b>97.621.583</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	Totale
EUR	60.481.764	4.599.565	10.307.088	2.132.902	77.521.319
USD	-	-	10.468.595	1.526.874	11.995.469
JPY	-	-	1.068.690	663.251	1.731.941
GBP	-	-	3.255.134	612.949	3.868.083
CHF	-	-	1.202.490	123.538	1.326.028
SEK	-	-	185.204	87.055	272.259
DKK	-	-	52.103	9.911	62.014
NOK	-	-	457.269	99.600	556.869
CAD	-	-	146.179	57.120	203.299
AUD	-	-	-	51.252	51.252
HKD	-	-	-	32.745	32.745
SGD	-	-	-	305	305
<b>Totale</b>	<b>60.481.764</b>	<b>4.599.565</b>	<b>27.142.752</b>	<b>5.397.502</b>	<b>97.621.583</b>

### Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Non vi sono operazioni da segnalare.

### Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	1.415.000	1,4721	961.212
USD	LUNGA	1.415.000	1,4721	961.212

Si espongono di seguito i derivati su indici in essere alla chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento/indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	LUNGA DJ EURO STOXX 50 Mar08	LUNGA	EUR	443.500
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar08	LUNGA	GBP	616.145
Futures	HANG SENG IDX FUT Jan08	LUNGA	HKD	121.559
Futures	S&P 500 FUTURE Mar08	LUNGA	USD	2.006.929
Futures	S&P/TSE 60 IX FUT Mar08	LUNGA	CAD	112.603
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar08	LUNGA	USD	50.173
Futures	SPI 200 FUTURES Mar08	LUNGA	AUD	94.707
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar08	LUNGA	CHF	255.938
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar08	LUNGA	JPY	623.901
<b>Totale</b>				<b>4.325.455</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il

capitale.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	2,587	5,923	-
Titoli di Debito quotati	0,865	2,077	0,537

### **Situazioni di conflitto di interesse**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

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

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo acquisti - vendite</b>	<b>Totale negoziato</b>
Titoli di Stato Italia	23.897.684	14.526.928	9.370.756	38.424.612
Titoli di Stato altri paesi UE	22.196.717	15.254.001	6.942.716	37.450.718
<b>Totale titoli di Stato</b>	<b>46.094.401</b>	<b>29.780.929</b>	<b>16.313.472</b>	<b>75.875.330</b>
Titoli di debito quotati IT	527.426	67.949	459.477	595.375
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.523.862	-	1.523.862	1.523.862
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.630.357	-	1.630.357	1.630.357
<b>Totale titoli di debito quotati</b>	<b>3.681.645</b>	<b>67.949</b>	<b>3.613.696</b>	<b>3.749.594</b>
Titoli di capitale quotati Italia	2.516.263	2.338.774	177.489	4.855.037
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	18.999.399	16.712.590	2.286.809	35.711.989
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	20.869.392	18.092.421	2.776.971	38.961.813
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	1.391.712	27.834	1.363.878	1.419.546
<b>Totale titoli di capitale quotati</b>	<b>43.776.766</b>	<b>37.171.619</b>	<b>6.605.147</b>	<b>80.948.385</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>93.552.812</b>	<b>67.020.497</b>	<b>26.532.315</b>	<b>160.573.309</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore totale acquisti e vendite</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	75.875.330	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	3.749.594	-
Titoli di capitale quotati	73.317	48.254	121.570	80.948.385	0,150
<b>Totale</b>	<b>73.317</b>	<b>48.254</b>	<b>121.570</b>	<b>160.573.309</b>	<b>0,0760</b>

### **I) Ratei e risconti attivi**

**€ 1.382.805**

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	1.382.805
<b>Totale</b>	<b>1.382.805</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 22.067

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/07
Crediti per dividendi <i>pending</i>	16.809
Crediti per margini <i>future</i> da incassare	5.258
<b>Totale</b>	<b>22.067</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future** € 66.229

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* aperte.

Descrizione	Importo al 31/12/07
Margini positivi su operazioni <i>forward</i>	30.801
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	35.428
<b>Totale</b>	<b>66.229</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 4.414.755**a) Cassa e depositi bancari** € 4.308.272

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/07
C/c raccolta n. 8530000	3.921.050
C/c spese amministrative n. 8530100	4.251
C/c riscatti n. 8530200	381.011
Crediti per anticipo affrancatrice postale	1.870
Cassa e valori bollati	90
<b>Totale</b>	<b>4.308.272</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** € 19.174

La voce, indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, si riferisce a spese su immobili di terzi (€ 18.045) e a software (€ 1.129).

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2007
Spese su immobili di terzi	22.556	4.511	18.045
Software	1.685	556	1.129
<b>Totale</b>	<b>24.241</b>	<b>5.067</b>	<b>19.174</b>

**c) Immobilizzazioni materiali** € 67.493

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende gli arredi della sede (€ 44.782), le attrezzature d'ufficio (€ 6.631) e un impianto (€ 16.080) necessari alle esigenze del Fondo.

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>
Impianto	18.273	2.193	16.080
Macchine e attrezzature d'ufficio	11.167	4.536	6.631
Mobili e arredamento d'ufficio	51.150	6.368	44.782
<b>Totale</b>	<b>80.590</b>	<b>13.097</b>	<b>67.493</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-	<b>4.965</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	24.241	72.983
Altre variazioni	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Vendite	-	-
Ammortamenti	5.067	10.455
Altre variazioni	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>19.174</b>	<b>67.493</b>

**d ) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 19.816**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.234
Depositi cauzionali	122
Risconti attivi non finanziari	4.571
Anticipi a fornitori	4.305
Anticipi a Professionisti	2.460
Crediti verso aziende aderenti	641
Crediti verso istituti previdenziali	2.407
Altri crediti	1.076
<b>Totale</b>	<b>19.816</b>

I risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2008 del costo addebitato nel 2007 da Mefop S.p.A. per la fornitura di servizi, nella quota di competenza del 2008 dell'abbonamento al quotidiano "Il Sole24Ore" e dell'assistenza tecnica fornita da Tecnooffice.

Gli anticipi a professionisti si riferiscono ai compensi per l'anno 2007 del Dott. Spagnuolo.

**50 – Crediti di imposta****€ 53.895**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata sul risultato imponibile della gestione del comparto per l'anno 2007.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale****€ 1.953.607****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.953.607**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Debiti verso aderenti per anticipazioni	250.095
Debiti verso aderenti conto pensionamenti	201.615
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	409.917
Debiti verso aderenti per riscatto totale	1.680
Erario c/ritenute su redditi da capitale	130.181
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale regionale	724
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale comunale	312
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	172.905
Contributi da riconciliare	519.819
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	1.766
Premi per prestazioni accessorie girati dalla compagnia	264.593
<b>Totale</b>	<b>1.953.607</b>

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2007, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2008.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame. I premi per prestazioni accessorie girati dalla compagnia Assicurazioni Generali si riferiscono a quanto dovuto ai beneficiari delle prestazioni accessorie a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 160.697****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 135.353**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo al 31/12/07
Debiti per commissioni di gestione	29.741
Debiti per commissioni di overperformance	28.671
Debiti per commissioni Banca Depositaria	17.005
Debiti per margini <i>future</i> da regolare	59.936
<b>Totale</b>	<b>135.353</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 25.344**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie sui contratti *future* aperti alla chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 557.707**

**a) TFR** **€ 985**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato fino al 31 dicembre 2007 a favore dei dipendenti del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2006 il fondo TFR ammontava a € 6.449.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 385.019**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/07
Fornitori	123.341
Fatture da ricevere	18.159
Personale c/premi – mensilità aggiuntive	241
Personale c/ferie	3.974
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente COD. 1001	6.193
Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	2.160
Erario c/ritenute su redditi collaboratori COD. 1004	5.967
Erario c/addizionale regionale COD. 3802	639
Erario c/addizionale comunale COD. 3816	196
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	2
Debiti verso Fondo Pensione Foncer per contribuzioni	2.492
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	4.179
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	10.443
Debiti verso INAIL	75
Debiti verso enti gestori	399
Debiti verso azienda	962
Debiti verso Amministratori	59
Altri debiti	205.538
<b>Totale</b>	<b>385.019</b>

I debiti verso fornitori si compongono principalmente del debito verso il *service* amministrativo Previnet S.p.A.

I debiti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2008.

La voce altri debiti si riferisce ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 171.703**

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	414.726
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	64.319
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	123.059
Entrate riscontate dall'esercizio 2006	55.773
Altre entrate amministrative	4.425
<b>Totale entrate 2007 (A)</b>	<b>662.302</b>
<b>Totale spese amministrative 2007 (B)</b>	<b>490.599</b>
<b>Risconto passivo al 31 dicembre 2007 (A – B)</b>	<b>171.703</b>

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 100.889.323**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 103.561.334, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.672.011.

L'attivo netto destinato alle prestazioni alla data di chiusura dell'esercizio 2006 ammontava a € 78.644.270, dato dalla differenza fra il totale delle attività a tale data, pari a € 79.904.766, ed il totale delle passività, pari ad € 1.260.496.

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 5.656.947. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 425.384: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2007, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.231.563: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2008.

Si evidenzia inoltre l'importo di € 6.247.879, relativo al controvalore delle posizioni in contratti *future* alla data di chiusura dell'esercizio.

### 3.1.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 21.426.121

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 27.976.569

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/07
Contributi	27.283.957
Contributi per prestazioni accessorie	652.594
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	40.018
<b>Totale</b>	<b>27.976.569</b>

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2007, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo al 31/12/07
Aderente	4.963.214
Azienda	5.088.707
TFR	17.232.036
<b>Totale</b>	<b>27.283.957</b>

#### b) Anticipazioni

€ 1.327.515

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ 3.736.409

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/07
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	260.738
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	98.263
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	41.211
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	6.652
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti immediati	2.661.679
Trasferimento posizioni individuali in uscita	667.866
<b>Totale</b>	<b>3.736.409</b>

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ 833.930

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

#### f) Premi per prestazioni accessorie

€ 652.594

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento, bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

### **30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 931.986**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	2.180.828	-968.626
Titoli di Debito quotati	93.139	-41.625
Titoli di Capitale quotati	448.097	-713.308
Depositi bancari	289.908	-
Opzioni	-	53.494
Commissioni di negoziazione	-	-121.570
Risultato della gestione cambi	-	-285.267
Altri costi	-	-5.756
Altri ricavi	-	2.672
<b>Totale</b>	<b>3.011.972</b>	<b>-2.079.986</b>

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

#### **a) Dividendi e interessi**

**€ 3.011.972**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Interessi attivi su depositi bancari	289.908
Interessi attivi su cedole	2.273.967
Dividendi	448.097
<b>Totale</b>	<b>3.011.972</b>

#### **b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

**€ - 2.079.986**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-865.127
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-41.655
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	-326.011
Profitti realizzati su titoli	-2.142.037
Perdite realizzate su titoli	-2.632.803
Plusvalenze/Minusvalenze da cambi	-87.750
Profitti realizzati da cambi	50.991
Perdite realizzate da cambi	-248.508

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Margini non realizzati su <i>future/forward</i>	-14.430
Margini realizzati su <i>future/forward</i>	67.924
Bolli e spese su operazioni finanziarie	-5.470
Altri oneri	-286
Altri proventi	2.672
Commissioni di negoziazione	-121.570
<b>Totale</b>	<b>-2.079.986</b>

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ 166.949**

##### **a) Società di gestione**

**€ 134.598**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>
Monte Paschi Asset Management SGR	35.522	28.671
Dueemme SGR	35.049	-
Pioneer Investment Management	35.356	-
<b>Totale</b>	<b>105.927</b>	<b>28.671</b>

##### **b) Banca Depositaria**

**€ 32.351**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

#### **50 – Margine della gestione finanziaria**

**€ 765.037**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 931.986, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 166.949.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ 0**

Il risultato della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

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

**€ 662.302**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Quote associative	414.726
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	64.319
Quote di iscrizione	123.059
Entrate riscontate da esercizio precedente	55.773
Altre entrate amministrative	4.425
<b>Totale</b>	<b>662.302</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****€ 139.898**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Previnet S.p.A.	139.898
<b>Totale</b>	<b>139.898</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ 217.471**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Spese telefoniche	3.940
Spese per illuminazione	3.288
Contributo – INPS collaboratori esterni	2.786
Spese notarili	5.874
Affitto e spese condominiali	2.533
Assicurazioni	3.916
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	591
Premi assicurativi	2.926
Spese di assistenza e manutenzione	5.110
Spese per spedizioni e consegne	825
Bolli e postali	7.556
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	13.487
Spese per stampa e invio certificati	22.239
Spese pubblicazione bando di gara per selezione gestori assicurativi	5.071
Spese hardware/software	9.251
Spese consulenza	7.807
Viaggi e trasferte	2.440
Contratto fornitura servizi Mefop	3.501
Spese sito Internet	153
Servizi vari	5.336
Rimborsi spese Delegati	1.661
Compensi Amministratori	19.711
Rimborsi spese Amministratori	10.779
Compensi Sindaci	15.523
Rimborsi spese Sindaci	3.718
Compensi società di revisione	13.234
Rimborsi spese	1.178
IVA Amministratori, Sindaci	3.483
Contributo annuale Covip	7.445
Consulenze tecniche	22.035
Controllo interno	4.927
Spese per organi sociali	955
Spese varie	2.498
Imposte e tasse diverse	1.694

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
<b>Totale</b>	<b>217.471</b>

**d) Spese per il personale**

**€ 142.408**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Retribuzioni lorde (incluse ferie e mensilità aggiuntive)	102.574
TFR	8.153
Contributi previdenziali dipendenti	28.939
INAIL	382
Contributi Fondo Pensione FONCER	2.065
Rimborsi spese dipendenti	295
<b>Totale</b>	<b>142.408</b>

**e) Ammortamenti**

**€ 15.522**

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	5.067
Ammortamento immobilizzazioni materiali	10.455
<b>Totale</b>	<b>15.522</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 24.700**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

*Proventi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Interessi attivi bancari	25.743
Sopravvenienze attive	247
Altri ricavi e proventi	153
Arrotondamenti attivi	10
<b>Totale</b>	<b>26.153</b>

*Oneri*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Oneri bancari	635
Sanzioni amministrative	-
Sopravvenienze passive	794
Arrotondamenti passivi	15
Altri costi	9
<b>Totale</b>	<b>1.453</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 171.703**

La voce rappresenta il residuo delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ 22.191.158**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

**80 – Imposta sostitutiva** **€ 53.895**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo del ricavo per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2007	100.835.428
- Patrimonio al 31 dicembre 2006	78.644.270
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2007</b>	<b>22.191.158</b>
- Saldo della gestione previdenziale	21.426.121
- Premi per prestazioni accessorie	652.594
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2007	602.104
<b>Base imponibile</b>	<b>-489.661</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2007 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>-53.895</b>
<b>Posizione a credito verso l'Erario (voce 50 Stato Patrimoniale)</b>	<b>53.895</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 22.245.053**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

## 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>341.548</b>	-
a) Depositi bancari	45.798	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	284.537	-
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.	8.483	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.631	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	99	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>92.001</b>	-
a) Cassa e depositi bancari	90.503	-
b) Immobilizzazioni immateriali	281	-
c) Immobilizzazioni materiali	989	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	228	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>734</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>434.283</b>	-

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>13.814</b>	-
a) Debiti della gestione previdenziale	13.814	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>131</b>	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	131	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>3.351</b>	-
a) TFR	14	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.646	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	691	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>17.296</b>	-
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>416.987</b>	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	82.888	-
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-

### 3.2.2 – Conto economico

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>415.050</b>	-
a) Contributi per le prestazioni	417.520	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.761	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 709	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.334</b>	-
a) Dividendi e interessi	2.062	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 728	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>131</b>	-
a) Società di gestione	- 112	-
b) Banca depositaria	- 19	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.203</b>	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.879	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 2.050	-
c) Spese generali ed amministrative	- 3.187	-
d) Spese per il personale	- 2.086	-
e) Ammortamenti	- 227	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	362	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 691	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>416.253</b>	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>734</b>	-
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>416.987</b>	-

### 3.2.3 – Nota integrativa comparto Garantito

#### Numero e controvalore delle quote

	2007	
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
a) Quote emesse	40.968,297	417.520
b) Quote annullate	- 257,333	- 2.470
c) Variazione del valore quota	-	1.937
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	416.987
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>40.710,964</b>	<b>416.987</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,243.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 415.050, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2007:

	31 dicembre 2007
Investimenti	415.690
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	2.988
Crediti di imposta	735
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>419.413</b>
Passività della gestione previdenziale	2.295
Passività della gestione finanziaria	-
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	131
Debiti di imposta	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.426</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>416.987</b>
Numero delle quote in essere	40.710,964
Valore unitario della quota	10,243

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2007:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2007	-	-	-
Febbraio 2007	-	-	-
Marzo 2007	-	-	-
Aprile 2007	-	-	-
Maggio 2007	-	-	-
Giugno 2007	-	-	-
Luglio 2007	-	-	-
Agosto 2007	10,000	2.607,186	26.072
Settembre 2007	10,069	5.309,571	53.463
Ottobre 2007	10,198	24.566,063	250.524
Novembre 2007	10,245	33.321,675	342.252
Dicembre 2007	10,243	40.710,964	416.987

### 3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### Attività

#### 20 - Investimenti in gestione

**€ 341.548**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Eurizon Vita S.p.A., con delega a Eurizon Capital SGR S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo al 31/12/07
Eurizon	340.554
<b>Totale</b>	<b>340.554</b>

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>340.554</b>
Debiti per commissioni gestione	45
Debiti per commissioni di garanzia	67
Debiti per operazioni di cambio comparto	882
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>341.548</b>

#### a) Depositi bancari

**€ 45.798**

La voce è composta per € 45.469 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 329 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

#### c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

**€ 284.537**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/07
Titoli di Stato Italia	252.860
Titoli di Stato altri paesi UE	31.677
<b>Totale</b>	<b>284.537</b>

#### d) Quote di OICR

**€ 8.483**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/07
Quote di O.I.C.R. - UE	8.483
<b>Totale</b>	<b>8.483</b>

#### Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	125.425	28,88
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	80.125	18,45
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	47.310	10,89
4	BUNDESobligation 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	31.677	7,29
5	SANPAOLO INTL-OBIET EURO-I	LU0130321226	I.G - OICVM UE	8.483	1,95
	<b>Totale</b>			<b>293.020</b>	<b>67,46</b>

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	252.860	31.677	284.537
Quote di OICR	-	8.483	8.483
Depositi bancari	45.798	-	45.798
<b>Totale</b>	<b>298.658</b>	<b>40.160</b>	<b>338.818</b>

#### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	284.537	8.483	45.798	338.818
<b>Totale</b>	<b>284.537</b>	<b>8.483</b>	<b>45.798</b>	<b>338.818</b>

#### Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Nessuna.

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,886	2,593

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
SANPAOLO INTL-OBIET EURO-I	LU0130321226	70,719	EUR	8.483
<b>Totale</b>				<b>8.483</b>

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

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato Italia	482.027	227.772	254.255	709.799
Titoli di Stato altri paesi UE	117.670	85.709	31.961	203.379
<b>Totale titoli di Stato</b>	<b>599.697</b>	<b>313.481</b>	<b>286.216</b>	<b>913.178</b>
Quote di OICR	144.212	135.386	8.826	279.598
<b>Totale quote di OICR</b>	<b>144.212</b>	<b>135.386</b>	<b>8.826</b>	<b>279.598</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>743.909</b>	<b>448.867</b>	<b>295.042</b>	<b>1.192.776</b>

### Commissioni di negoziazione

Non risultano pagate commissioni di negoziazione su titoli di stato e quote di OICR.

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 2.631**

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/07
Ratei attivi su titoli di debito	2.631
<b>Totale</b>	<b>2.631</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 99**

La voce si compone dei crediti di commissione per retrocessione.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 92.001****a) Cassa e depositi bancari****€ 90.503**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
C/c raccolta n. 8530000	84.829
C/c spese amministrative n. 8530100	62
C/c riscatti n. 8530200	5.583
Crediti per anticipo affrancatrice postale	28
Cassa e valori bollati	1
<b>Totale</b>	<b>90.503</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 281**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, si riferisce a spese su immobili di terzi (€ 264) e a software (€ 17).

<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>
Spese su immobili di terzi	330	66	264
Software	25	8	17
<b>Totale</b>	<b>355</b>	<b>74</b>	<b>281</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 989**

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende gli arredi della sede (€ 656), le attrezzature d'ufficio (€ 97) e un impianto (€ 236) necessari alle esigenze del Fondo.

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>
Impianto	268	32	236
Macchine e attrezzature d'ufficio	164	67	97
Mobili e arredamento	749	93	656
<b>Totale</b>	<b>1.181</b>	<b>192</b>	<b>989</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-	-
<b>INCREMENTI DA</b>		

Acquisti	355	1.181
Altre variazioni	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Vendite	-	-
Ammortamenti	74	153
Altre variazioni	-	39
<b>Rimanenze finali</b>	<b>281</b>	<b>989</b>

**d ) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 228**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Crediti verso azienda	9
Anticipo a fornitori	63
Anticipi diversi	36
Depositi cauzionali	2
Crediti verso istituti previdenziali	35
Altri crediti	16
Risconti attivi	67
<b>Totale</b>	<b>228</b>

**50 – Crediti di imposta**

**€ 734**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito del risultato della gestione nell'anno 2007.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 13.814**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 13.814**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	1.586
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	709
Contributi da riconciliare	7.616
Trasferimenti da riconciliare	26
Premi per prestazioni accessorie girati dalla compagnia	3.877
<b>Totale</b>	<b>13.814</b>

I debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame. I premi per prestazioni accessorie girati dalla compagnia Assicurazioni Generali si riferiscono a quanto dovuto ai beneficiari delle prestazioni accessorie a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 131**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 131**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo al 31/12/07
Debiti per commissioni di garanzia	67
Debiti per commissioni di gestione	45
Debiti per commissioni Banca Depositaria	19
<b>Totale</b>	<b>131</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 3.351**

**a) TFR** **€ 14**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato fino al 31 dicembre 2007 a favore dei dipendenti del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 2.646**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/07
Fornitori	1.807
Fatture da ricevere	266
Personale c/premi – mensilità aggiuntive	4
Personale c/ferie	58
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente COD. 1001	91
Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	32
Erario c/ritenute su redditi collaboratori COD. 1004	87
Erario c/addizionale regionale COD. 3802	9
Erario c/addizionale comunale COD. 3816	3
Debiti verso Fondo Pensione Foncer per contribuzioni	37
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	61
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	153
Debiti verso INAIL	1

Descrizione	Importo al 31/12/07
Debiti verso enti gestori	6
Debiti verso azienda	14
Debiti verso Amministratori	1
Altri debiti	16
<b>Totale</b>	<b>2.646</b>

I debiti verso fornitori si compongono principalmente del debito verso il *service* amministrativo Previnet S.p.A.

I debiti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2008.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 691**

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	4.363
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	3.516
<b>Totale entrate 2007 (A)</b>	<b>7.879</b>
<b>Totale spese amministrative 2007 (B)</b>	<b>7.188</b>
<b>Risconto passivo al 31 dicembre 2007 (A – B)</b>	<b>691</b>

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 416.987**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 434.283, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 17.296.

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 82.888. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 6.233: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2007, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 76.655: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2008.

**3.2.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

**10 - Saldo della gestione previdenziale € 415.050**

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni****€ 417.520**

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Contributi	417.520
<b>Totale</b>	<b>417.520</b>

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2007, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

<b>Fonte di contribuzione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Aderente	1.131
Azienda	1.114
TFR	415.275
<b>Totale</b>	<b>417.520</b>

**c) Trasferimenti e riscatti****€ 1.761**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti immediati	1.761
<b>Totale</b>	<b>1.761</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale****€ 709**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 1.334**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	1.376	-425
Depositi bancari	686	-
Quote di OICR	-	-343
Altri costi	-	-59
Altri ricavi	-	99
<b>Totale</b>	<b>2.062</b>	<b>-728</b>

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

**a) Dividendi e interessi****€ 2.062**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Interessi attivi su depositi bancari	686
Interessi attivi su cedole	1.376
<b>Totale</b>	<b>2.062</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

**€ -728**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-1.220
Plusvalenze/Minusvalenze Quote di OICVM	-118
Profitti realizzati su titoli	844
Perdite realizzate su titoli	-49
Profitti realizzati Quote di OICVM	456
Perdite realizzate Quote di OICVM	-681
Altri oneri	-59
Altri proventi	99
<b>Totale</b>	<b>-728</b>

**40 - Oneri di gestione**

**€ 131**

**a) Società di gestione**

**€ 112**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di garanzia</b>
Eurizon	45	67
<b>Totale</b>	<b>45</b>	<b>67</b>

**b) Banca Depositaria**

**€ 19**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

**50 – Margine della gestione finanziaria**

**€ 1.203**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.334, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 131.

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ 0**

Il risultato della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

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

**€ 7.879**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Quote associative	4.363
Quote di iscrizione	3.516
<b>Totale</b>	<b>7.879</b>

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

**€ 2.050**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Previnet S.p.A.	2.050
<b>Totale</b>	<b>2.050</b>

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ 3.186**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Consulenze tecniche	323
Spese telefoniche	58
Spese per illuminazione	48
Contributo INPS collaboratori esterni	41
Spese Hardware/Software	136
Spese Sito Internet	2
Bolli e Postali	111
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	9
Assicurazioni	57
Spese di assistenza e manutenzione	75
Spese per spedizioni e consegne	12
Contratto Fornitura servizi	51
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	198
Servizi Vari	78
Spese per stampa e invio certificati	326
Spese pubblicazione bando di gara per selezione gestori assicurativi	74
Rimborsi Spese	17
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	37
Premi Assicurativi	43
Rimborso spese delegati	24
Spese notarili	86
Spese consulenza	114
Compensi amministratori	289
Rimborso spese amministratori	158
Controllo interno	72
Spese per organi sociali	14
Viaggi e trasferte	36
Contributo annuale Covip	109
Spese Varie	37

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Compensi Sindaci	227
Rimborsi spese Sindaci	54
Imposte e Tasse diverse	25
IVA amministratori, Sindaci	51
Compensi società di revisione	194
<b>Totale</b>	<b>3.186</b>

**d) Spese per il personale**

**€ 2.087**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Retribuzioni lorde (incluse ferie e mensilità aggiuntive)	1.503
TFR	119
Contributi previdenziali dipendenti	424
INAIL	6
Contributi Fondo Pensione FONCER	31
Rimborsi spese dipendenti	4
<b>Totale</b>	<b>2.087</b>

**e) Ammortamenti**

**€ 227**

La voce si riferisce all'ammortamento di immobilizzazioni materiali e immateriali.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	74
Ammortamento immobilizzazioni materiali	153
<b>Totale</b>	<b>227</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 362**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

*Proventi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Interessi attivi bancari	377
Sopravvenienze attive	4
Interessi attivi diversi	2
<b>Totale</b>	<b>383</b>

*Oneri*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Oneri bancari	9
Sopravvenienze passive	12
<b>Totale</b>	<b>21</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 691**

La voce rappresenta il residuo delle entrate *una tantum* a titolo di quote di iscrizione incassate nell'esercizio in esame che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ 416.253**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

**80 – Imposta sostitutiva** **€ 734**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2007	416.253
- Patrimonio al 31 dicembre 2006	0
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2007</b>	<b>416.253</b>
- Saldo della gestione previdenziale	415.050
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2007	7.879
<b>Base imponibile</b>	<b>-6.676</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2007 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>734</b>
<b>Posizione a credito verso l'Erario (voce 50 Stato Patrimoniale)</b>	<b>734</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 416.987**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEL FONDO FONCER

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 18 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 due 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 € 101.306.310, con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 22.662.040 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Anno 2007 (Euro)</b>
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	99.434.232
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni ulteriori	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.506.756
50 Credito d'imposta	54.629
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>103.995.617</b>
<b>PASSIVITA'</b>	
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
10 Passività della gestione previdenziale	1.967.421
20 Passività della gestione finanziaria	160.828
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	561.058
50 Debiti d'imposta	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.689.307</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>101.306.310</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	
Attivo	11.987.714
Passivo	- 11.987.714
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
10 Saldo della gestione previdenziale	21.841.171
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	933.320
40 Oneri di gestione	-167.080

50 Margine della gestione finanziaria (20)+ (30)+(40)	766.240
60 Saldo della gestione amministrativa	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	22.607.411
80 Imposta sostitutiva	54.629
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70 + 80)	22.662.040

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il Collegio può attestare che il Bilancio di Foncer, 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 credito per imposta sostitutiva calcolata come da disposizioni normative vigenti, risulta pari a € 54.629.

Parte delle quote di iscrizione e delle quote associative raccolte dal Fondo nel 2007, 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.

Al 31 dicembre 2007, risultano iscritti a libro soci numero 14.837, il numero degli iscritti è aumentato, al netto delle dismissioni e trasferimenti, del 56,24% rispetto all'esercizio precedente.

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

<b>Comparto</b>	<b>Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)</b>	<b>Numero quote</b>	<b>Valore quota (€)</b>
Bilanciato	100.889.323,57	7.389.635,714	13,653
Garantito	416.986,68	40.710,964	10,243
TOTALE		=====	=====
		==	=====

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 Foncer 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 da atto della regolare tenuta dei libri sociali e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

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 stato istituito il comparto "garantito" previsto dal d.lgs. 252/05, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR.

Dichiara di aver periodicamente verificato il regolare versamento delle ritenute fiscali e 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.

Sassuolo 3 aprile 2008

IL COLLEGIO DEI SINDACI DI FONCER

Dott.ssa Lidia Schenetti (Presidente)

Dott. Marcello Calò

Dott. Giuseppe Chianese

Dott.sa Anna Maria Olivieri

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via G. Mazzini 335/9 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: [info@foncer.it](mailto:info@foncer.it)