

# **FOPEN**

**FONDO PENSIONE DIPENDENTI**

**GRUPPO ENEL**

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

**Ottavo Esercizio**

**Fopen**

# **FOPEN**

**FONDO PENSIONE**

**DIPENDENTI GRUPPO ENEL**

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

**Ottavo Esercizio**

**FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL**

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Via Nizza, 11 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

[www.fondopensioneopen.it](http://www.fondopensioneopen.it)



## AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

L'Assemblea dei Delegati è convocata, in seduta ordinaria, presso la Sala Galvani del Centro Congressi Enel, Viale Regina Margherita n. 125, per il giorno 29 aprile 2008 ore 23.30, in prima convocazione, ed occorrendo in **seconda convocazione** per il giorno **30 aprile 2008**, stesso luogo **alle ore 12.00**, per discutere e deliberare sul seguente

### *Ordine del giorno*

1. Convalida, ai sensi dell'articolo 24, comma 6 dello Statuto, della sostituzione di un componente del Collegio dei Sindaci;
2. Elezione, ai sensi dell'articolo 24, comma 6 dello Statuto, di un componente supplente del Collegio dei Sindaci;
3. Approvazione del Bilancio consuntivo relativo all'esercizio 2007;
4. Rinnovo copertura assicurativa Organi sociali;
5. Approvazione del Bilancio preventivo relativo all'esercizio 2008 e determinazione della misura della quota associativa per l'anno 2008;
6. La Gestione multicomparto: informativa sull'andamento della gestione;
7. Aggiornamento e rivisitazione del sito web ([www.fondopensioneopen.it](http://www.fondopensioneopen.it)) del Fondo;
8. Comunicazioni del Presidente;
9. Varie ed eventuali.

*Si ricorda che, ai sensi dell'art.17 comma 6, dello Statuto, ogni delegato può, mediante delega scritta, farsi rappresentare da altro delegato della componente di appartenenza; in ogni caso, ciascun delegato può essere portatore di non più di una delega.*

*La documentazione di cui al sopra riportato ordine del giorno, può essere richiesta direttamente al Fondo tramite e-mail ([info@fondopensioneopen.it](mailto:info@fondopensioneopen.it)).*

Roma, 27 marzo 2008

Il Presidente  
*dott. Claudio Machetti*



## INDICE

<b><u>ORGANI SOCIALI .....</u></b>	<b><u>7</u></b>
<b><u>GOVERNANCE DEL FONDO .....</u></b>	<b><u>8</u></b>
<b><u>SOGGETTI INCARICATI.....</u></b>	<b><u>10</u></b>
<b><u>RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</u></b>	<b><u>11</u></b>
<b><u>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007.....</u></b>	<b><u>37</u></b>
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO .....	39
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO .....	41
<b><u>NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2007 .....</u></b>	<b><u>43</u></b>
<b><u>COMPARTO MONETARIO.....</u></b>	<b><u>57</u></b>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ....	59
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	60
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	61
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	63
<b><u>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO.....</u></b>	<b><u>97</u></b>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ....	99
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	100
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	101
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	103
<b><u>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO.....</u></b>	<b><u>121</u></b>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..	123
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	124
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	125
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	127

<b><u>COMPARTO BIL ANCIATO .....</u></b>	<b><u>147</u></b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’ ..</i>	149
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’</i>	150
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	151
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	153
<b><u>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO.....</u></b>	<b><u>171</u></b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’ ..</i>	173
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’</i>	174
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	175
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	177
<b><u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI.....</u></b>	<b><u>195</u></b>
<b><u>RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE .....</u></b>	<b><u>205</u></b>
<b><u>GLOSSARIO.....</u></b>	<b><u>209</u></b>

## ORGANI SOCIALI

### ***Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>***

*Presidente*

Claudio MACHETTI

*Vice Presidente*

Giuseppe CHIANESE

*Consiglieri:*

Giovanni ABBATE

Paolo AURICCHIO

Alessandro CANTA<sup>2</sup>

Cesare CHIABRERA

Giovanni DI CORATO

Silvio DI PASQUA

Salvatore Michele MARTINELLI

Roberto MUSCOGIURI

Francesco RUGGIERO

Leonardo ZANNELLA

### ***Collegio Sindacale<sup>1</sup>***

*Presidente*

Pietro MASTRAPASQUA<sup>3</sup>

*Revisore*

Alda Paola BALDI

*Revisore*

Francesca PACE

*Revisore*

Sergio PIRROTTA

---

<sup>1</sup> Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 22 giugno 2006

<sup>2</sup> Eletto dall'Assemblea Ordinaria del 27 settembre 2007 in sostituzione del consigliere dott. Stefano Pighini

<sup>3</sup> Dal 20 novembre 2007 in sostituzione del dott. Angelo Pace

## **Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

## **Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

## **Responsabile dei Controlli interni**

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

## **Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa**

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

## *SOGGETTI INCARICATI*

➤ *SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE VOLONTARIA DEL BILANCIO*

Deloitte & Touche SpA – ROMA

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Previnet S.p.A. – Mogliano Veneto (TV)

➤ *GESTORI FINANZIARI*

- ◇ BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa
- ◇ Duemme S.G.R. p.a. – Milano.
- ◇ DWS Investment Italy S.G.R. S.p.A. – Milano.
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management.– Parigi.
- ◇ Eurizon Capital SGR S.p.A. – Milano.
- ◇ Schroder Italy SIM S.p.A. - Milano
- ◇ Società Cattolica di Assicurazione
- ◇ Società Generale Asset Management S.A. – Parigi.

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA – Milano

Il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 ter c.c. è affidato al Collegio Sindacale.

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**



*Signori Associati,*

Il bilancio al 31 dicembre 2007 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è l'ottavo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi, il secondo dal proprio insediamento avvenuto il 22 giugno 2006.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2007 ammonta a 621 milioni di euro con un incremento del 16% rispetto al 31 dicembre 2006.

Questo dato da solo esprime l'importanza e il rilievo assunto dal Fondo e confermano come il FOPEN sia anno dopo anno una importante realtà nel mondo dei fondi pensione del nostro paese.

Durante l'anno 2007 il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno nell'esercizio sui seguenti punti:

- Così come già anticipato nella Relazione sulla Gestione dell'anno 2006, il Consiglio di amministrazione, in seguito alla decisione di anticipare al 1 gennaio 2007 l'applicazione del D. Lgs 252/2005, aveva provveduto ad effettuare tutte le attività propedeutiche all'adeguamento delle norme statutarie e della relativa documentazione ad ausilio degli aderenti al dettato del D.Lgs 252/2005. Detto Statuto, presentato in COVIP per la relativa approvazione il 27 dicembre 2006, ha ricevuto l'approvazione e la relativa autorizzazione da parte della Autorità di Vigilanza in data 16 maggio 2007;
- In data 16 aprile 2007 l'Assemblea dei Delegati, convocata in seduta straordinaria ha approvato, su proposta del Consiglio di amministrazione le seguenti modificazioni Statutarie:
  - *Articolo 1 comma 2 (Denominazione, fonte istitutiva, durata e sede)*  
Introduzione della facoltà in capo all'Assemblea straordinaria dei delegati, di prorogare una o più volte la durata del FOPEN.

- *Articolo 5 (Destinatari)*

Introduzione, a seguito di quanto specificatamente stabilito dalle Parti sottoscrittrici della Fonte istitutiva, con verbale sindacale nazionale del 10 aprile 2007 della possibilità per i dipendenti dell'ARCA (Associazione Nazionale Ricreativa Culturale Sportiva Dipendenti ENEL) e per quelli del FISDE (Fondo Integrativo Sanitario per i Dipendenti del Gruppo Enel) di potersi associare a FOPEN.

Eliminazione, quale condizione di adesione a FOPEN, per le società, sempre costituite e/o operanti nell'ambito del servizio elettrico nazionale, della condizione che a loro favore "non sussistano o non operino specifiche e dirette forme di previdenza complementare", alla luce dei principi generali che sembrano emergere dal D.Lgs. n. 252/2005.

- *Articolo 6, comma 3 (Scelte di investimento)*

Introduzione – secondo quanto previsto dall'articolo 8, comma 13 del D. Lgs. n. 252/2005 – della facoltà per l'aderente di ripartire la propria posizione individuale tra diversi comparti.

- *Articolo 7 (Spese)*

Introduzione – in forza della possibilità prevista dallo schema di statuto deliberato dalla COVIP il 31 ottobre 2006 - della facoltà di far gravare sull'aderente spese dirette alla copertura di oneri amministrativi collegati all'esercizio di talune prerogative individuali.

- *Articolo 8, comma 2 (Contribuzione)*

Adeguamento - a seguito dell'Accordo di cui al precedente articolo 5 - relativo alla possibilità da parte delle Società associate, previa sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale, di stabilire misure contributive maggiori, rispetto alla misura minima della contribuzione stabilita dalle Parti istitutive.

- *Articolo 8, comma 6 (Contribuzione)*

Specificazione - a seguito dell'Accordo di cui al precedente articolo 5 - dello status di associato, con conseguente partecipazione alle spese connesse a tale qualità, per il lavoratore che si trovi nel periodo di "sospensione" della contribuzione a proprio carico e a carico della società associata.

- *Articolo 16, comma 2 (Assemblea dei delegati)*

Introduzione - volta a sanare una lacuna normativa/operativa - della previsione, in

capo all'Assemblea dei delegati in seduta ordinaria, di fissare le date ed i relativi ordini del giorno di prima convocazione delle riunioni del Consiglio di amministrazione e del Collegio dei Sindaci.

- *Articolo 20, comma 2 (Consiglio di amministrazione – Attribuzioni)*

Introduzione - volta a sanare una lacuna normativo/operativa - della previsione, in capo al Consiglio di amministrazione, della nomina del Segretario del Consiglio medesimo;

Eliminazione - per semplificazione delle attività di ordinaria amministrazione del Fondo - dell'obbligo di predisposizione e sottoposizione all'approvazione dell'Assemblea delle disposizioni operative di attuazione del FOPEN;

Introduzione – nell'esclusivo interesse degli associati - dell'obbligo di vigilare, parimenti in capo al Responsabile del Fondo, sull'osservanza delle regole in materia di conflitto di interesse;

- *Articolo 21, comma 3 (Consiglio di amministrazione – modalità di funzionamento e responsabilità)*

Introduzione - per uniformità - della necessità della maggioranza qualificata per le delibere relative alla scelta dell'impresa di assicurazione per l'erogazione delle rendite.

- *Articolo 22, comma 1 (Presidente e Vice Presidente)*

Specificazione – in conformità con quanto previsto nell'articolo 20, comma 2 lettera a) – della durata in carica del Presidente.

- *Articolo 26, comma 3 (Collegio dei Sindaci – Modalità di funzionamento e responsabilità)*

Introduzione – in corrispondenza con quanto previsto per il Consiglio di amministrazione - della facoltà, in capo al Collegio dei Sindaci, di utilizzare sistemi di teleconferenza e/o videoconferenza per la partecipazione a distanza alle riunioni del Collegio medesimo laddove sia compatibile con gli argomenti posti all'ordine del giorno.

- *Articolo 32, comma 2 (Esercizio sociale e bilancio d'esercizio)*

Introduzione – in forza della facoltà prevista dallo schema di statuto deliberato dalla COVIP il 31 ottobre 2006 – della relazione relativa al “controllo contabile” da accompagnare al Bilancio.

Tali modifiche sono state autorizzate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione il 26 luglio 2007.

- Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, alla luce dei risultati ottenuti, di esercitare la clausola di recesso dal mandato del gestore RAS A.M. e del gestore PICTET & Cie (Europe) SA rispettivamente conferitari del mandato “azionario Giappone” e “obbligazionario governativo euro 1-5 anni” all’interno del comparto Bilanciato Obbligazionario.

Con riferimento al mandato azionario Giappone il Consiglio di amministrazione previa effettuazione da parte del Comitato Tecnico di tutte le verifiche necessarie, ha affidato la gestione del mandato in oggetto al gestore Società Generale A.M. con delega di gestione a Società Generale A.I., unico altro gestore ad aver presentato la propria candidatura per il mandato azionario Giappone nel corso del processo di selezione, definendo con lo stesso una nuova convenzione, che preveda oltre alla temporaneità, nelle more dello svolgimento del nuovo processo di selezione, l’utilizzo di criteri gestionali ampiamente cautelativi. Al termine del processo di selezione il Consiglio di amministrazione ha assegnato, con conferimento delle risorse avvenuto in data 1 novembre 2007, il mandato in questione al gestore BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa con delega di gestione a BNP PARIBAS Asset Management SA – Parigi.

Con riferimento al mandato “obbligazionario governativo euro 1-5 anni” il Consiglio di amministrazione in data 8 novembre ha deliberato di affidare temporaneamente, nelle more dello svolgimento del nuovo processo di selezione per l’individuazione di un nuovo soggetto gestore, il patrimonio a EurizonCapital SGR SpA, anch’esso assegnatario, sempre all’interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario, di un mandato obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni.

Il 6 dicembre 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato, sulla base della proposta fatta dal Comitato Tecnico, il Bando ed il Questionario per la selezione del nuovo gestore a cui affidare le risorse del mandato obbligazionario governativo euro 1-5 anni all’interno del comparto “Bilanciato Obbligazionario”.

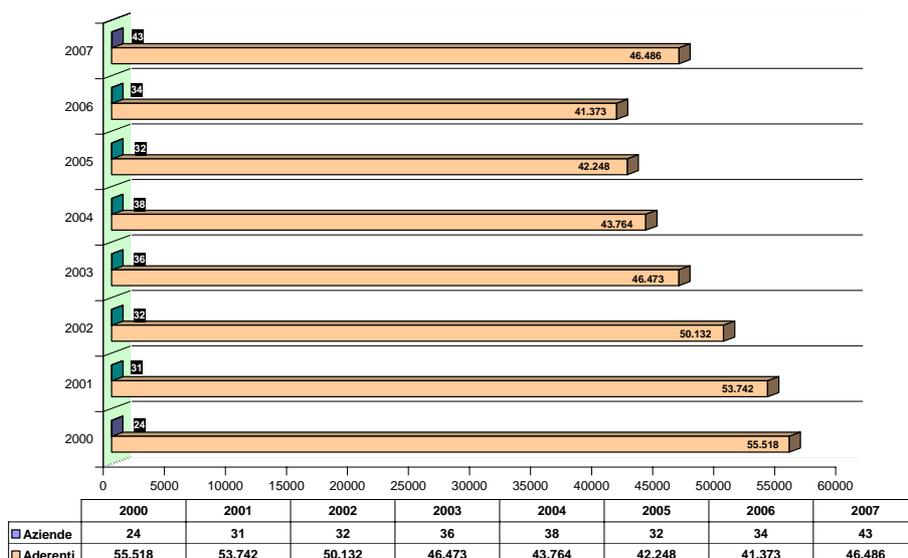
In data 30 gennaio 2008 è iniziato il processo di selezione con la pubblicazione dell'estratto di bando sul "Sole 24 Ore", "Corriere della Sera" e "Financial Times".

- A seguito delle dimissioni del Consigliere dott. Stefano Pighini, il Consiglio di amministrazione così come previsto dallo Statuto ha provveduto ad integrare il Consiglio di amministrazione, previa elezione da parte dell'Assemblea Ordinaria del 27 settembre 2007, con il dott. Alessandro Canta.
- A seguito delle dimissioni del Presidente del Collegio dei Sindaci dott. Angelo Pace, il Consiglio di amministrazione ed il Collegio dei Sindaci, a norma di statuto, hanno provveduto alla sostituzione con il sindaco supplente dott. Pietro Mastrapasqua che ha contestualmente assunto la carica di Presidente del Collegio.

Premesse queste considerazioni preliminari, vengono di seguito illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2007.

## SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

Il numero delle Aziende con lavoratori iscritti oggi raggiunge le 43 unità. Il costante tasso di crescita delle nuove iscrizioni ha confermato, nonostante le uscite in aumento, un tasso di adesione di circa il 90% dei potenziali aderenti.

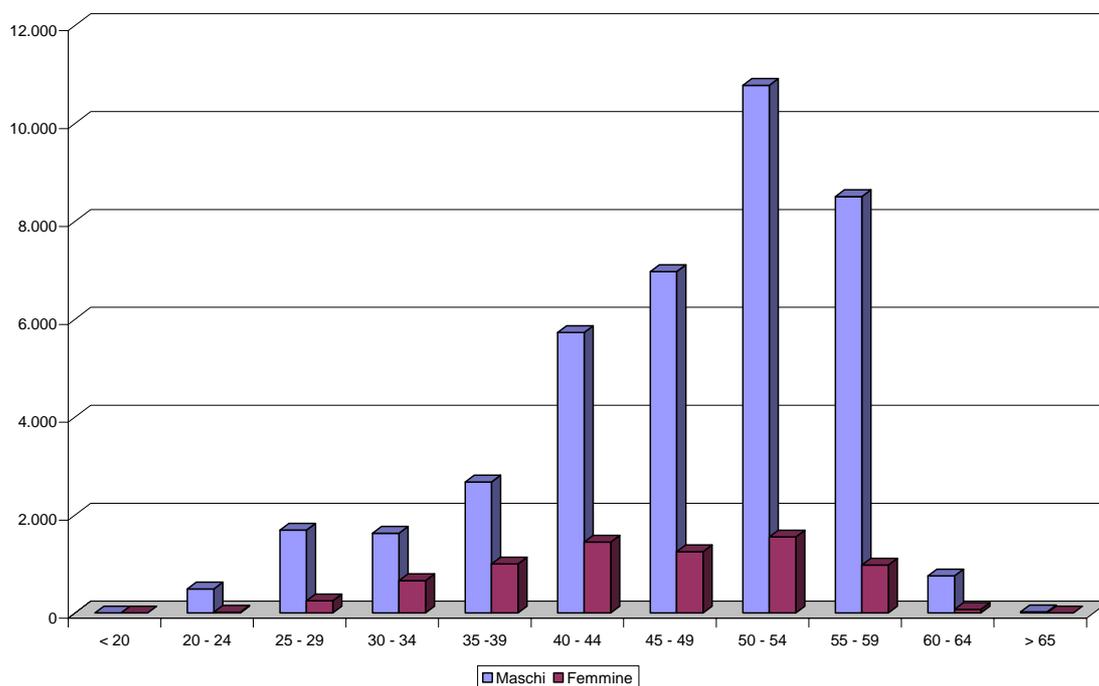


Le nuove iscrizioni nell'anno 2007 sono state infatti pari a 7.542 unità, con un incremento di oltre il 350% rispetto alle 1.665 del 2006.

La tabella che segue riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell'esercizio precedente.

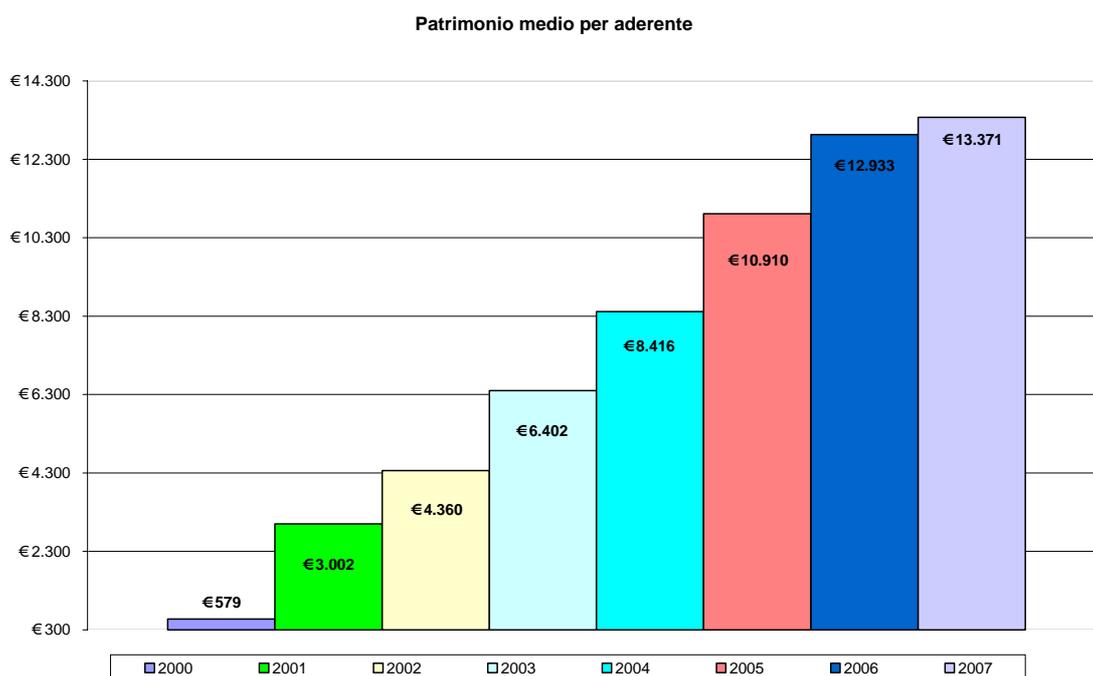
Classi di età	31-dic-07	% cumulata	31-dic-06	% cumulata	Differenza
Inferiore ai 20 anni	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	(0,01%)
tra 20 e 24 anni	1,09%	1,09%	0,77%	0,78%	0,32%
tra 25 e 29 anni	4,18%	5,26%	2,08%	2,85%	2,10%
tra 30 e 34 anni	4,92%	10,19%	3,57%	6,42%	1,35%
tra 35 e 39 anni	7,91%	18,10%	8,03%	14,46%	(0,12%)
tra 40 e 44 anni	15,44%	33,54%	15,15%	29,61%	0,29%
tra 45 e 49 anni	17,70%	51,24%	18,45%	48,06%	(0,75%)
tra 50 e 54 anni	26,52%	77,76%	30,73%	78,79%	(4,20%)
tra 55 e 59 anni	20,40%	98,16%	19,55%	98,34%	0,85%
tra 60 e 64 anni	1,78%	99,95%	1,60%	99,95%	0,18%
65 e oltre	0,05%	100,00%	0,05%	100,00%	0,00%

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



I riscatti della posizione individuale, dovuti prevalentemente a cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento, sono stati 4.580 (2.463 nel 2006) e i trasferimenti della posizione individuale sono stati 44 (46 nel 2006).

Il patrimonio medio per aderente è passato da una “media” di 579 euro del 2000 a circa 13.400 euro alla fine del 2007 ed arriva a rappresentare, sempre di più un valore importante nell’ambito del risparmio delle famiglie degli associati.



## **LA GESTIONE FINANZIARIA**

---

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, di seguito indicati:

- ◆ **“Comparto Monetario”**: ha l’obiettivo di garantire un profilo di basso rischio, rivolto unicamente a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi di area euro.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ DWS Investments Italy SGR S.p.A.

- ◆ **“Comparto Monetario – CLASSE GARANZIA”**: l’investimento, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo, attraverso l’utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi area Euro, di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto. È garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell’aderente, delle spese per l’esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 30 giugno 2012 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- ◇ Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare.
- ◇ Decesso
- ◇ Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- ◇ Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi	100%
----------------------------	------

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Società Cattolica di Assicurazione – Società Cooperativa, con delega di gestione a DWS Investment Italy S.G.R. S.p.A.

- ◆ **“Comparto Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal principalmente dal mercato obbligazionario italiano ed estero e marginalmente del mercato azionario europeo, mantenendo un livello di rischio medio-basso.

Il limite massimo all’investimento in titoli di capitale è fissato nella misura del 12% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EUROPE ( <i>ticker Bloomberg NDDUE15 Index</i> )	10%
--	-----

***Totale azionario 10%***

JP MORGAN EMU 1-3 anni ( <i>ticker Bloomberg JNEU1R3 Index</i> )	45%
---	-----

JP MORGAN EMU 5-7 anni ( <i>ticker Bloomberg JNEU5R7 Index</i> )	45%
---	-----

***Totale obbligazionario 90%***

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Schroder Italy SIM S.p.A. con delega di gestione a Schroder Investment Management Limited – Londra.

- ◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI PAN EURO (Azionario Europa)	16%
MSCI US (Azionario America)	11%
MSCI JAPAN (Azionario Giappone)	3%
	<b><i>Totale azionario 30%</i></b>
JP MORGAN EMU 1-5 anni	56%
(Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni)	
ML EMU CORPORATE BOND NON	14%
FINANCIAL 1-5 ANNI	
(Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni)	
	<b><i>Totale obbligazionario 70%</i></b>

Il patrimonio il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Duemme SGR SpA
- Edmond de Rothschild Asset Management
- Societe Generale Asset Management
- BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa con delega di gestione a BNP PARIBAS Asset Management SA

- ◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	25%
MSCI WORLD EX EMU	25%
	<b><i>Totale azionario 50%</i></b>
JP MORGAN EMU 1-5 anni	50%
	<b><i>Totale obbligazionario 50%</i></b>

Il patrimonio, è affidato totalmente al gestore:

- Duemme SGR SpA

- ◆ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	35%
MSCI WORLD EX EMU	35%
<b>Totale azionario 70%</b>	
JP MORGAN EMU 1-5 anni	30%
<b>Totale obbligazionario 30%</b>	

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Duemme SGR SpA

### **Lo switch di comparto di investimento**

Nel corso dell'anno appena concluso gli associati al FOPEN hanno potuto esercitare la facoltà, prevista ogni dodici mesi dall'ultima scelta effettuata, di effettuare lo *switch* di comparto.

Le scelte, complessivamente n. 3.185, effettuate nelle tre finestre disponibili del primo, secondo e terzo trimestre 2007 secondo la seguente movimentazione

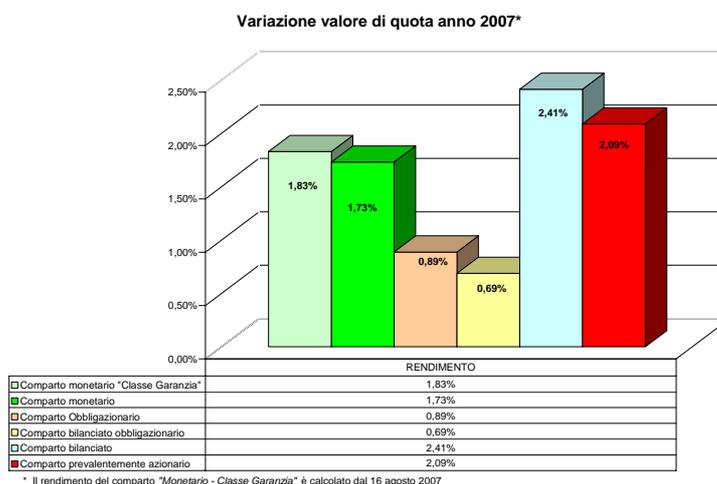
		SWITCH IN						TOTALE
		MONETARIO	CLASSE GARANZIA	OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	PREVALENTEMENTE AZIONARIO	
S W I T C H	MONETARIO		3	58	396	259	81	797
	CLASSE GARANZIA	1		3	63	86	34	187
	OBBLIGAZIONARIO	6	-		42	28	15	91
	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	11	6	16		1.111	661	1.805
O U T	BILANCIATO	15	1	4	16		188	224
	PREVALENTEMENTE AZIONARIO	18	3	14	28	18		81
<b>TOTALE</b>		<b>51</b>	<b>13</b>	<b>95</b>	<b>545</b>	<b>1502</b>	<b>979</b>	<b>3.185</b>

hanno portato alla seguente ripartizione al 31 dicembre degli associati tra i diversi comparti:

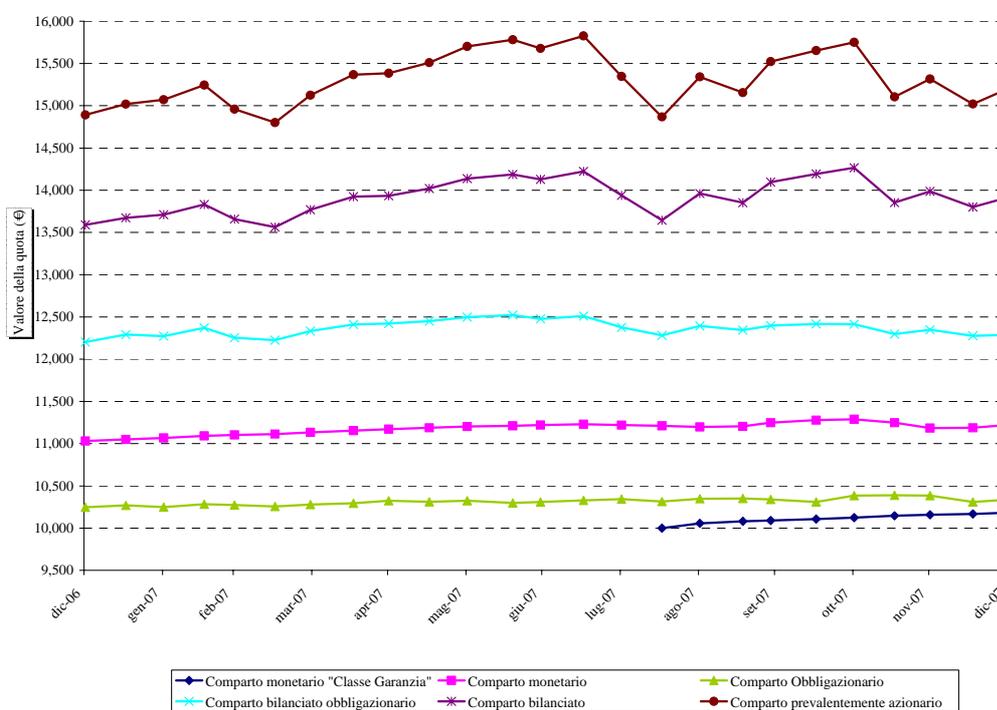
- 7% (3.121 associati) nel Comparto “*Monetario*”
- 1% (733 associati) nel Comparto “*Monetario – Classe garanzia*”
- 2% (980 associati) nel Comparto “*Obbligazionario*”
- 62% (28.812 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”
- 17% (8.004 associati) nel Comparto “*Bilanciato*”
- 11% (4.836 associati) nel Comparto “*Prevalentemente Azionario*”

## VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

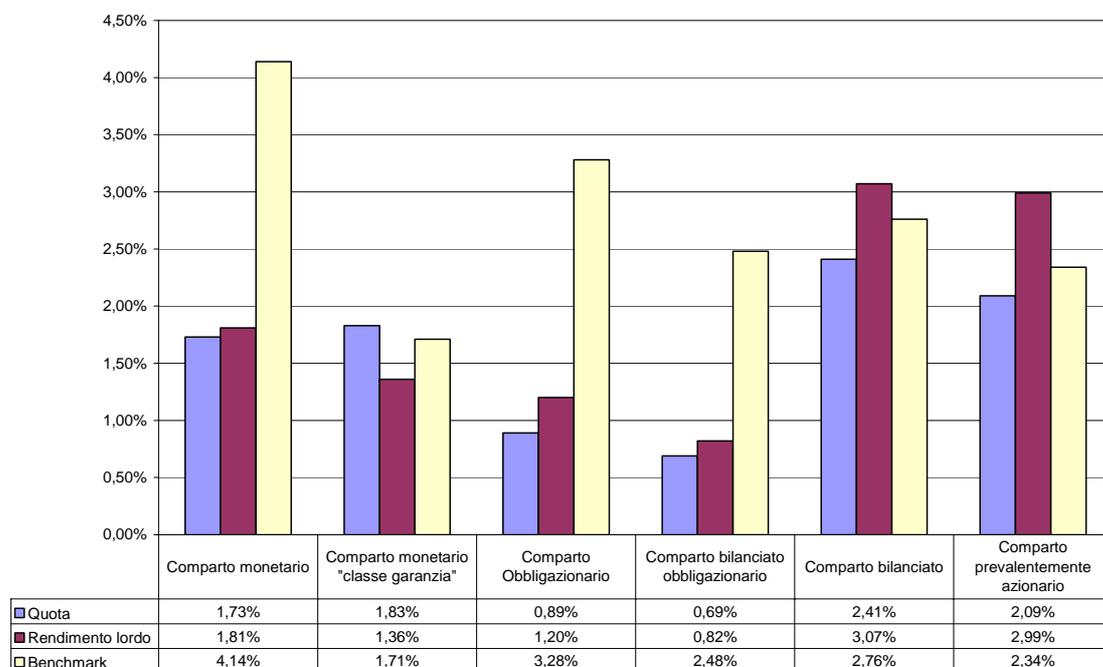
Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2007 – 31 dicembre 2007 ha fatto registrare per tutti i comparti, rispetto al valore di quota al 31 dicembre 2006, un risultato positivo ed in particolare:



L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:

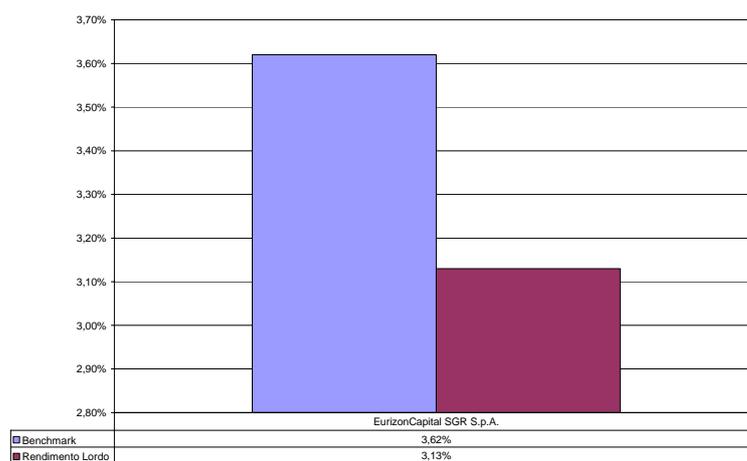


Nel periodo 1 gennaio 2007 – 31 dicembre 2007<sup>4</sup> la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



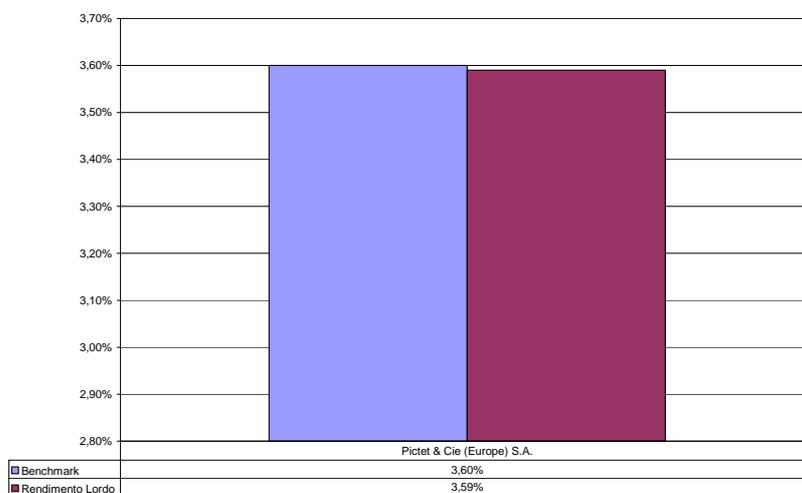
Nel medesimo periodo i dati riferiti ai singoli gestori del comparto “Bilanciato Obbligazionario” unico ad avere una pluralità di mandati sono i seguenti:

**Eurizon Capital SGR S.p.A. (Mandato Obbligazionario Governativo EURO 1-5 anni)**

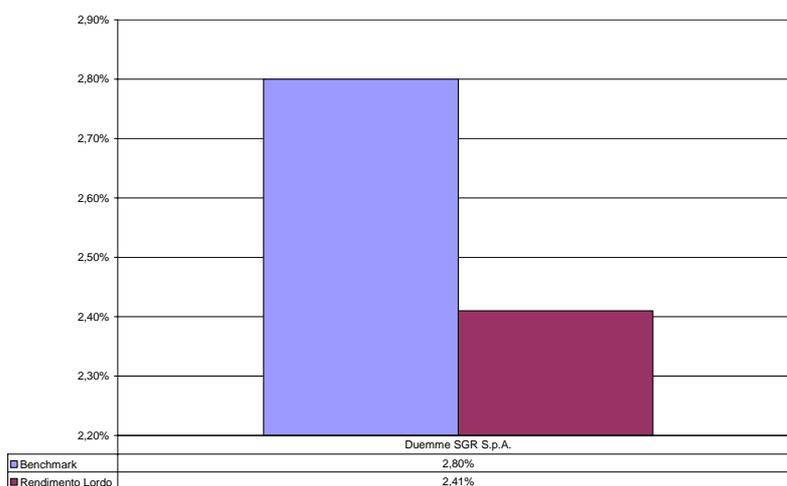


<sup>4</sup> Per il comparto “monetario – classe garanzia” il periodo è 16 agosto-31 dicembre 2007

**PICTET & Cie. (Europe) S.A. (Mandato Obbligazionario Governativo EURO 1-5 anni)**<sup>5</sup>



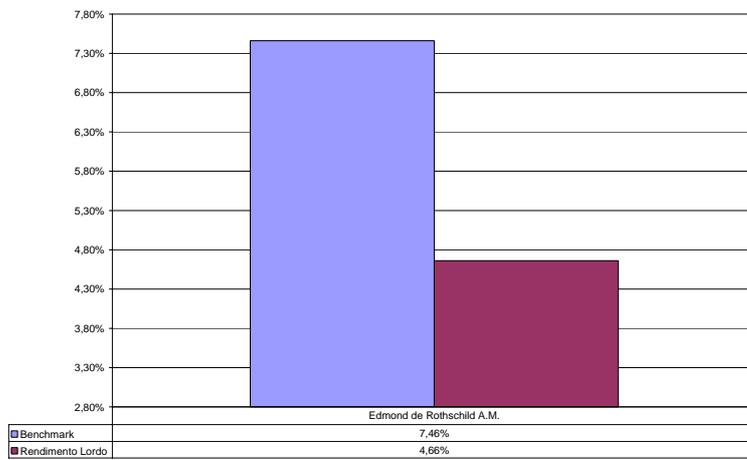
**DUEMME SGR p.A. (Mandato Obbligazionario Corporate EURO 1-5 anni)**



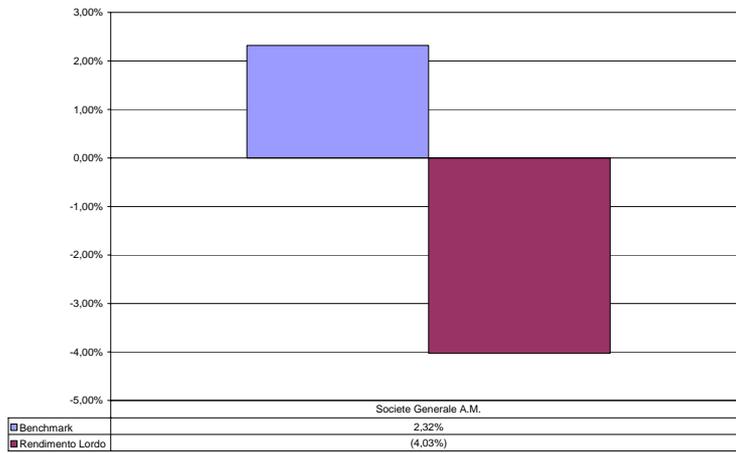
---

<sup>5</sup> Fino al 30 novembre 2007

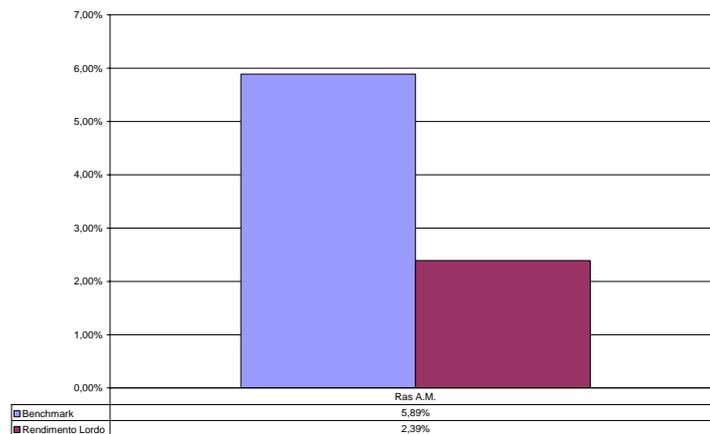
**Edmond de Rothschild A.M. (Mandato Azionario Europa)**



**Società Generale A.M. (Mandato Azionario America)**

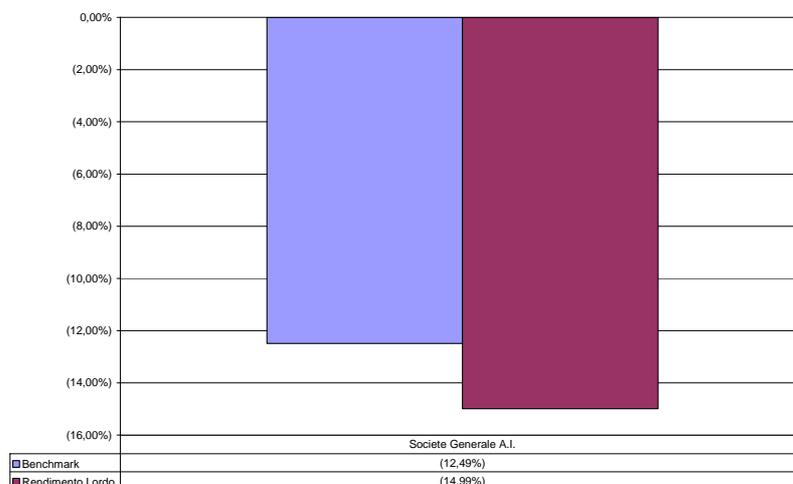


**RAS A.M. (Mandato Azionario Giappone)<sup>6</sup>**

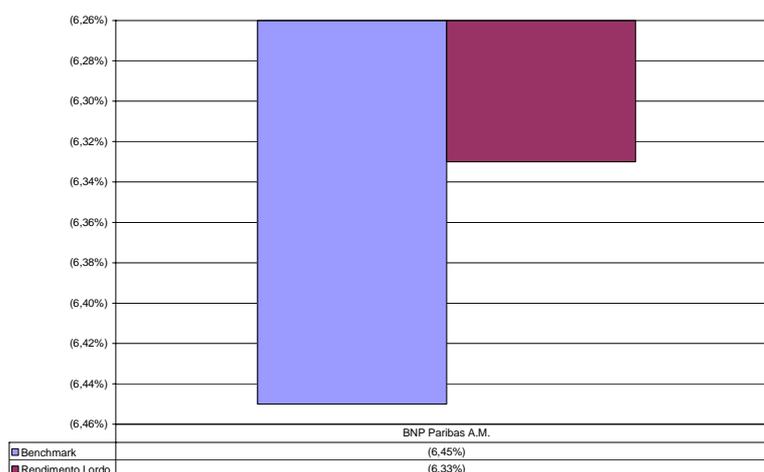


<sup>6</sup> Fino al 16 febbraio 2007

**Società Generale A.I. (Mandato Azionario Giappone)<sup>7</sup>**



**BNP Paribas A.M. (Mandato Azionario Giappone)<sup>8</sup>**

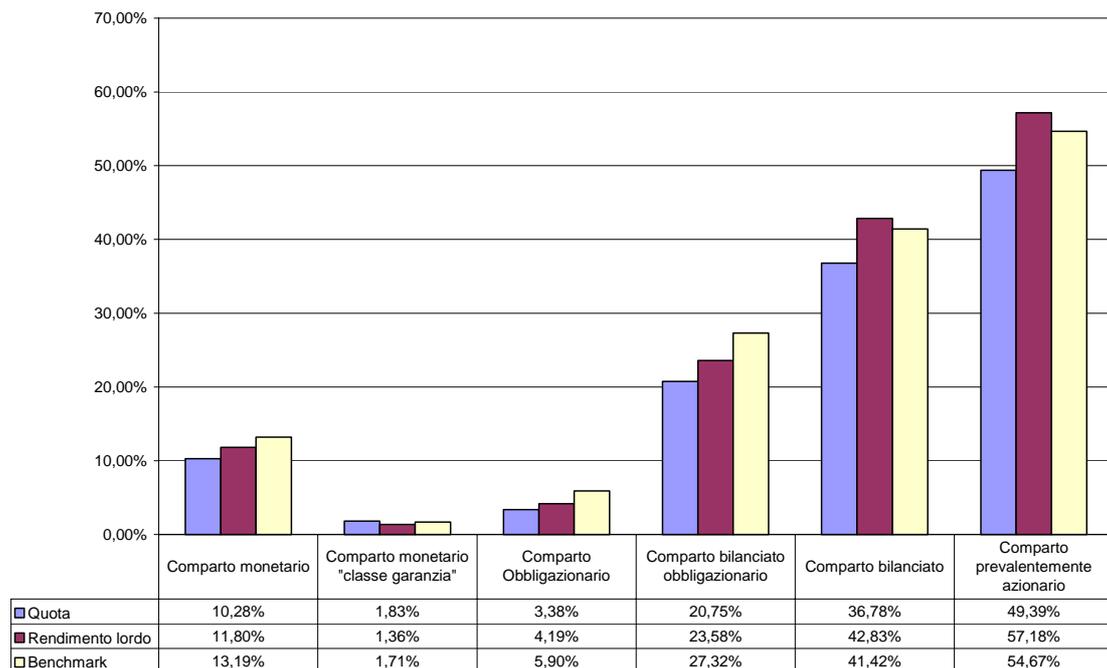


Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)<sup>9</sup> – 31 dicembre 2007 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti che alla data del 16 giugno erano in gestione, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:

<sup>7</sup> Dal 19 febbraio al 31 ottobre 2007

<sup>8</sup> Dal 1 novembre 2007

<sup>9</sup> Per il comparto "Obbligazionario" e per la "Classe Garanzia" del comparto monetario le date di partenza della gestione sono rispettivamente il 3 aprile 2006 e il 16 agosto 2007



Nel corso del 2007 FOPEN ha effettuato costantemente un monitoraggio costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori rispetto alle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Il modello per il monitoraggio delle gestioni è realizzato sulla base di diversi livelli di reportistica finalizzati al monitoraggio ex post della gestione finanziaria.

Il monitoraggio ex post è finalizzato al controllo del rispetto dei limiti di investimento e alla valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria.

La valutazione non è finalizzata ad incidere sulle scelte tattiche di asset allocation dei gestori da parte del Consiglio di amministrazione ma alla valutazione della capacità dei gestori di realizzare i rendimenti attesi del fondo per ciascuno dei mandati assegnati, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un immediato approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) e l'eventuale confronto con il gestore per proporre alla Commissione Tecnica sulla gestione finanziaria e al Consiglio di amministrazione le possibili soluzioni.

Nell'attività di controllo FOPEN si avvale dell'attività del Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria ed Assicurativa coadiuvato dalla Società European Investment Consulting, società di consulenza indipendente, per la misurazione dell'andamento della gestione ed effettuazione delle valutazioni rischio/rendimento.

Sulla base delle analisi effettuate, FOPEN ha periodicamente incontrato i gestori finanziari sia per l'esame dell'efficacia delle politiche di investimento poste in essere che per il controllo del rischio complessivo del portafoglio.

## **LA GESTIONE PREVIDENZIALE**

---

### **La raccolta**

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di ritardati versamenti, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione, tali da determinare l'intervento del Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto dallo Statuto.

Ovviamente, il Fondo ha avuto movimenti in uscita, anche consistenti, dovuti a trasferimento della posizione individuale e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN nell'anno 2007 e 2006:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Contributi lavoratori	20.399.299	19.131.026
Contributi azienda	19.646.163	18.387.644
Contributi volontari	1.965.168	1.231.477
TFR	72.106.535	39.907.724
Trasferimento da altri Fondi	781.979	4.973.302
<b>TOTALE</b>	<b>114.899.144</b>	<b>83.631.173</b>

Analogamente, nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Riscatti	32.632.735	28.967.511
Trasferimenti ad altri Fondi	833.649	868.628
Anticipazioni	292.599	25.421
<b>TOTALE</b>	<b>33.758.983</b>	<b>29.861.560</b>

## **ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA**

Sul fronte delle spese, i costi amministrativi pari a 723.319 euro, incidono per lo 0,12% sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, pari a 621.535.873 euro, contro lo 0,13% dell'esercizio 2006.

I costi relativi alla gestione finanziaria, commissioni per i gestori e spese per la Banca Depositaria, rappresentano invece lo 0,22% dell'Attivo Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,26% dell'esercizio 2006.

## **INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE**

Si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

## **I MERCATI FINANZIARI**

Il 2007 è stato uno degli anni più complessi e difficili dell'ultimo decennio sia dal punto di vista del ciclo economico che dei mercati finanziari.

Nonostante l'economia mondiale abbia segnato per il 2007 una forte crescita (le stime attestano un +3.7%), i dati derivano da un primo semestre positivo e una seconda parte dell'anno caratterizzata da un generale rallentamento.

Nella prima metà del 2007 i mercati azionari hanno proseguito la loro fase espansiva. Nonostante fossero crescenti i timori legati allo stato di salute dell'economia mondiale, in particolare relativi alla stabilità della crescita economica (segnatamente per gli Stati Uniti), alle tensioni inflazionistiche a causa della crescita dei prezzi delle materie prime, alla politica monetaria perseguita dalle banche centrali e infine alle prime notizie di crisi del mercato dei mutui subprime, i dati macro-economici nel complesso sono stati positivi sia riguardo i singoli paesi, sia riguardo i dati dei bilanci aziendali. A giugno l'indice mondiale delle azioni (Msci World valuta locale) segnava un incremento da inizio anno di circa l'8%.

Le preoccupazioni legate alla crisi dei "mutui subprime", si sono concretizzate nei mesi

di luglio ed agosto, e la conseguente sfiducia degli investitori ha coinvolto i mercati azionari. Nonostante i ripetuti e tempestivi interventi congiunti delle banche centrali miranti a restaurare il normale funzionamento dei mercati, gli indici azionari hanno continuato a mostrare un'elevata volatilità e nel secondo semestre dell'anno l'indice mondiale ha segnato una perdita pari a circa il 3%. Congiuntamente i timori inflazionistici si sono concretizzati in particolare con la volata del prezzo del petrolio che ha raggiunto quasi i 100 dollari a barile.

Per quanto riguarda gli interventi delle banche centrali, la Federal Reserve ha invertito la politica monetaria riportandola ad espansiva, con una riduzione dei tassi di riferimento dal 5,25% al 4,75%, mentre la Banca Centrale Europea ha adottato una posizione di attesa lasciando da giugno a dicembre i tassi al 4%.

Il cambio euro/dollaro è volato ai massimi di novembre a 1,4967 chiudendo il 2007 a circa 1,46.

Proprio la forza dell'Euro sulle principali divise internazionali non ha permesso di sfruttare la diversificazione valutaria del portafoglio. Nel caso del mercato giapponese il risultato finale (-16,06%) è la combinazione di un deludente 2007 per l'indice Nikkei 225 di Tokyo e il deprezzamento di oltre il 5,5% dello yen rispetto all'euro, mentre il rialzo dell'indice americano S&P 500 (+4,24%) è stato azzerato dalla svalutazione del dollaro che tra gennaio e dicembre ha perso oltre il 10% rispetto all'euro.

Per quanto riguarda gli investimenti obbligazionari, la crisi dei mutui, i timori di un ingresso nella recessione dell'economia americana e le difficoltà dei mercati azionari, hanno favorito da una parte la netta progressione dei titoli di Stato, ma hanno impattato negativamente le valutazioni sui titoli corporate, soprattutto quelli emessi da banche. In ogni caso non è stato un anno brillante per i titoli obbligazionari in generale, infatti, a parte i titoli a breve termine, le performance sono state inferiori ai due punti percentuali: i titoli governativi dell'area euro si sono apprezzati in media dell'1,51% mentre i Btp hanno reso mediante l'1,56%.

## **LA GESTIONE FINANZIARIA**

---

Gli oneri di gestione, ammontanti a 1.397 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate agli undici gestori che complessivamente si sono alternati nel corso del 2007 per la gestione dei cinque comparti del Fondo (1.209 mila euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (188 mila euro).

Il margine finanziario positivo dell'esercizio 2007, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 5.783.910 euro, contro un margine, sempre positivo, di 22.874.162 euro del 2006.

\*\*\*

## ***FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO***

---

In data 30 gennaio 2008 è iniziato, con la pubblicazione dell'estratto di bando sul "Sole 24 Ore", "Corriere della Sera" e "Financial Times", il processo di selezione per il mandato "obbligazionario governativo euro 1-5 anni" all'interno del comparto "Bilanciato Obbligazionario".

Per quanto attiene agli oneri del personale, figuranti in bilancio per 89.990 euro, si segnala che, per accordi con la società concedente il distacco in prova di una unità, in servizio presso il Fondo nei mesi di giugno-ottobre 2007, e in considerazione dei risultati della prova stessa, il Fondo ha concordato nel 2008 un storno parziale dei oneri originali (euro 10.038) pari a euro 5.594.

## ***EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE***

---

### ***Gestione Finanziaria***

L'anno 2008 sarà dedicato:

- al completamento del processo di selezione del mandato “obbligazionario governativo Euro 1-5 anni” e al successivo conferimento delle risorse.
- alla definizione delle modalità con le quali gli aderenti, così come previsto statutariamente, potranno, nel caso lo desiderassero, suddividere la propria posizione previdenziale su più comparti.
- Al rinnovamento dell'immagine e dei contenuti del sito web del Fondo migliorandone la funzionalità e la visibilità. Introducendo nuove funzionalità che permetteranno, nel rispetto dei canoni di sicurezza e certezza di acquisizione delle informazioni, l'interazione diretta degli aderenti.
- Alla predisposizione del processo di selezione del soggetto erogatore delle rendite.

*Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, ad approvare il Bilancio 2007 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei delegati, e soprattutto all'Ufficio del Fondo, che hanno proseguito, nel corso del 2007, anno di eccezionale impegno, cui si sono sommate, all'onere di far fronte ai normali adempimenti, tutte le nuove attività derivanti dall'anticipazione al 1 gennaio 2007 degli effetti del D.Lgs 252/2005, nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.*

Roma, 27 marzo 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
*dott. Claudio Machetti*



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



## Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

<i>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</i>		
<i>STATO PATRIMONIALE</i>		
<i>ATTIVITA'</i>	<i>31-dic-07</i>	<i>31-dic-06</i>
<i>10 Investimenti diretti</i>	-	-
<i>20 Investimenti in gestione</i>	<i>626.583.190</i>	<i>569.709.937</i>
<i>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
<i>40 Attività della gestione amministrativa</i>	<i>2.006.896</i>	<i>1.916.688</i>
<i>50 Crediti d'imposta</i>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>628.590.086</b>	<b>571.626.625</b>
<i>PASSIVITA'</i>	<i>31-dic-07</i>	<i>31-dic-06</i>
<i>10 Passività della gestione previdenziale</i>	<i>2.394.280</i>	<i>2.238.925</i>
<i>20 Passività della gestione finanziaria</i>	<i>2.041.592</i>	<i>31.031.182</i>
<i>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
<i>40 Passività della gestione amministrativa</i>	<i>2.071.609</i>	<i>816.138</i>
<i>50 Debiti d'imposta</i>	<i>546.732</i>	<i>2.451.476</i>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>7.054.213</b>	<b>36.537.721</b>
<i>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	<i>621.535.873</i>	<i>535.088.904</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>61.271.965</b>	<b>75.850.487</b>

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007**

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>626.583.190</b>	<b>569.709.937</b>
a) Depositi bancari	26.383.965	28.722.753
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	327.084.835	271.939.591
d) Titoli di debito quotati	84.086.208	89.960.804
e) Titoli di capitale quotati	121.238.847	79.598.153
h) Quote di O.I.C.R.	56.426.011	64.408.856
l) Ratei e risconti attivi	6.763.929	6.093.211
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.310.875	28.173.593
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	1.288.520	812.976
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.006.896</b>	<b>1.916.688</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.979.237	1.880.200
b) Immobilizzazioni immateriali	437	1.207
c) Immobilizzazioni materiali	5.171	7.017
d) Altre attività della gestione amministrativa	22.051	28.264
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>628.590.086</b>	<b>571.626.625</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.394.280</b>	<b>2.238.925</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.394.280	2.238.925
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>2.041.592</b>	<b>31.031.182</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.041.592	31.005.876
e) Debiti su operazioni future / forward	-	25.306
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.071.609</b>	<b>816.138</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.441.286	260.152
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	630.323	555.986
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>546.732</b>	<b>2.451.476</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>7.054.213</b>	<b>36.537.721</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>621.535.873</b>	<b>535.088.904</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>61.271.965</b>	<b>75.850.487</b>
Crediti per contributi da ricevere	16.250.528	11.152.083
Contratti futures	45.021.437	64.698.404

## Conto Economico – Fase di Accumulo

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>		
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	<i>81.140.161</i>	<i>53.769.613</i>
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	<i>7.180.542</i>	<i>24.251.537</i>
40 <i>Oneri di gestione</i>	<i>(1.396.632)</i>	<i>(1.377.375)</i>
50 <i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i>	<i>5.783.910</i>	<i>22.874.162</i>
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	<i>70.612</i>	<i>177.286</i>
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	<i>86.994.683</i>	<i>76.821.061</i>
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	<i>(547.714)</i>	<i>(2.451.476)</i>
<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (10)+(50)+(60)+(80)</i>	<i>86.446.969</i>	<i>74.369.585</i>

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007**

**CONTO ECONOMICO**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>81.140.161</b>	<b>53.769.613</b>
a) Contributi per le prestazioni	159.144.471	112.273.215
b) Anticipazioni	(292.598)	(25.421)
c) Trasferimenti e riscatti	(64.500.563)	(58.489.655)
e) Erogazioni in forma di capitale	(13.211.149)	-
i) Altre entrate previdenziali	-	11.474
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.180.542</b>	<b>24.251.537</b>
a) Dividendi e interessi	19.076.925	14.239.271
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(11.896.383)	10.012.266
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(1.396.632)</b>	<b>(1.377.375)</b>
a) Società di gestione	(1.208.397)	(1.216.664)
b) Banca depositaria	(188.235)	(160.711)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>5.783.910</b>	<b>22.874.162</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>70.612</b>	<b>177.286</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.392.774	1.300.326
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(326.530)	(297.596)
c) Spese generali ed amministrative	(303.942)	(270.009)
d) Spese per il personale	(89.991)	(98.899)
e) Ammortamenti	(2.856)	(2.804)
g) Oneri e proventi diversi	31.480	102.253
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(630.323)	(555.985)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>86.994.683</b>	<b>76.821.061</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(547.714)</b>	<b>(2.451.476)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>86.446.969</b>	<b>74.369.585</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**AL**  
**31 DICEMBRE 2007**



## ***STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007***

---

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui 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 dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2007, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione contabile volontaria.

## **INFORMAZIONI GENERALI**

### **Caratteristiche strutturali**

Il "*Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL*" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n.,1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva.

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

### **Banca Depositaria**

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "*Banca Depositaria*", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

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

## **Principi Contabili e Criteri di Valutazione**

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

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

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

### Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

### Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

### Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili 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 italiani 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 degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l’ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell’andamento dei rispettivi mercati, tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo.

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

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

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 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 redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali “Altre attività/passività della gestione finanziaria”.

### Futures

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 posizione, 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.

### Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

### Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

### Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, 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.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

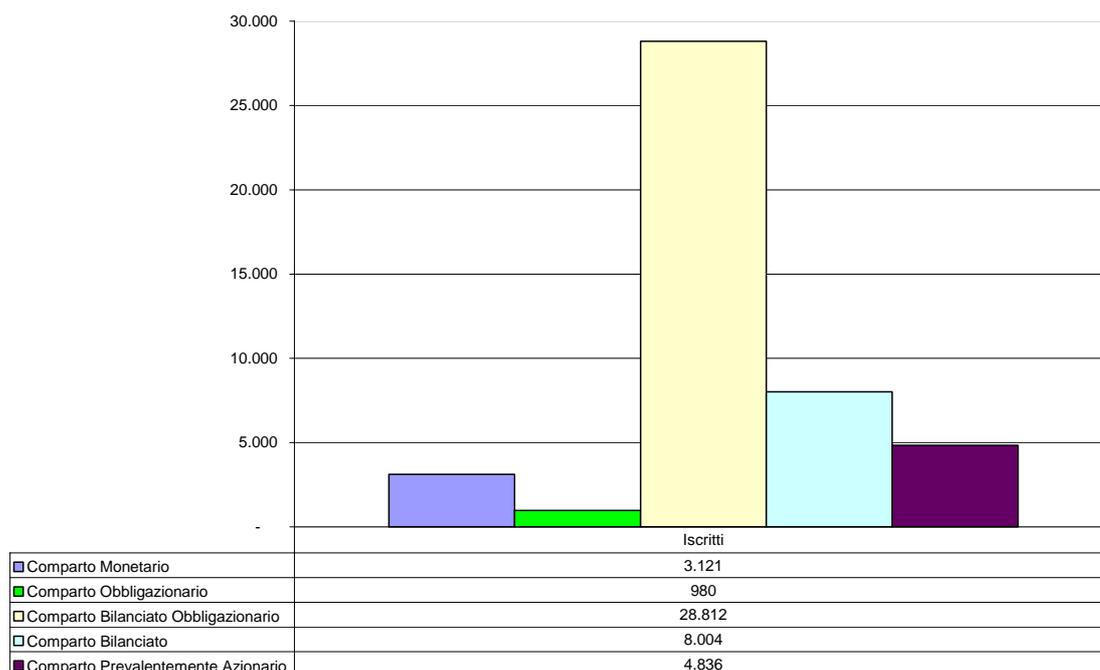
Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione
Oneri maturati e non liquidati	Ritenute su interessi non ancora versate

In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2006, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

### Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 43 unità, per un totale di 46.486 lavoratori iscritti al Fondo così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2007 si trovano nella "Fase di accumulo".

### Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta

l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2007 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori e previdenziali ed al netto dei rimborsi spese.

<b>Organi Sociali</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>Amministratori</i>	15.494	23.587
<i>Sindaci</i>	16.000	16.130

### Ulteriori informazioni

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

Poiché le quote “una tantum” di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate “risconto contributi per copertura oneri amministrativi”.



**COMPARTO  
MONETARIO**



## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>						
<b>STATO PATRIMONIALE - COMPARTO MONETARIO</b>						
<b>ATTIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>			<b>31-dic-06</b>		
	<i>Classe "senza garanzia"</i>	<i>Classe "Garanzia"</i>		<i>Classe "senza garanzia"</i>	<i>Classe "Garanzia"</i>	
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-	-	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>42.287.384</b>	<b>1.567.182</b>	<b>43.854.566</b>	<b>48.364.938</b>	-	<b>48.364.938</b>
a) Depositi bancari	111.347	17.866		238.875	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.798.423	1.478.538		9.974.610	-	
d) Titoli di debito quotati	24.032.663	-		37.868.949	-	
l) Ratei e risconti attivi	283.127	13.511		282.504	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	61.824	57.267		-	-	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>187.795</b>	<b>25.372</b>	<b>213.167</b>	<b>219.381</b>	-	<b>219.381</b>
a) Cassa e depositi bancari	185.574	25.220		215.240	-	
b) Immobilizzazioni immateriali	35	2		137	-	
c) Immobilizzazioni materiali	415	28		797	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.771	122		3.207	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	<b>542</b>	<b>542</b>	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>42.475.179</b>	<b>1.593.096</b>	<b>44.068.275</b>	<b>48.584.319</b>	-	<b>48.584.319</b>

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>						
<b>STATO PATRIMONIALE - COMPARTO MONETARIO</b>						
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>			<b>31-dic-06</b>		
	<i>Classe "senza garanzia"</i>	<i>Classe "Garanzia"</i>		<i>Classe "senza garanzia"</i>	<i>Classe "Garanzia"</i>	
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>223.270</b>	<b>824.925</b>	<b>1.048.195</b>	<b>318.637</b>	-	<b>318.637</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	223.270	824.925		318.637		
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>28.260</b>	<b>793</b>	<b>29.053</b>	<b>34.829</b>	-	<b>34.829</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	28.260	793		34.829		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>88.945</b>	<b>24.923</b>	<b>113.868</b>	<b>90.390</b>	-	<b>90.390</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	26.907	11.814		29.329		
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	62.038	13.109		61.061		
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>91.063</b>	-	<b>91.063</b>	<b>152.391</b>	-	<b>152.391</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>431.538</b>	<b>850.641</b>	<b>1.282.179</b>	<b>596.247</b>	-	<b>596.247</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>42.043.641</b>	<b>742.455</b>	<b>42.786.096</b>	<b>47.988.072</b>		<b>47.988.072</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>960.697</b>	<b>156.346</b>	<b>1.117.043</b>	<b>1.049.460</b>	-	<b>1.049.460</b>
Crediti per contributi da ricevere	960.697	156.346	1.117.043	1.049.460		1.049.460

# RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

## CONTO ECONOMICO

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>						
<b>CONTO ECONOMICO - COMPARTO MONETARIO</b>						
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31-dic-07</b>			<b>31-dic-06</b>		
	Classe "senza garanzia"	Classe "Garanzia"		Classe "senza garanzia"	Classe "Garanzia"	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(6.751.637)</b>	<b>729.335</b>	<b>(6.022.302)</b>	<b>(10.092.897)</b>	-	<b>(10.092.897)</b>
a) Contributi per le prestazioni	9.028.449	1.774.079		9.389.573	-	
b) Anticipazioni	(79.164)	(571)		-	-	
c) Trasferimenti e riscatti	(13.428.027)	(1.042.702)		(19.482.470)	-	
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.272.895)	(1.471)		-	-	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-	-	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>939.592</b>	<b>13.004</b>	<b>952.596</b>	<b>1.513.004</b>	-	<b>1.513.004</b>
a) Dividendi e interessi	1.832.132	9.460		1.612.486	-	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(892.540)	3.544		(99.482)	-	
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(46.025)</b>	<b>(793)</b>	<b>(46.818)</b>	<b>(62.097)</b>	-	<b>(62.097)</b>
a) Società di gestione	(31.215)	(664)		(45.251)	-	
b) Banca depositaria	(14.810)	(129)		(16.846)	-	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>893.567</b>	<b>12.211</b>	<b>905.778</b>	<b>1.450.907</b>	-	<b>1.450.907</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>5.684</b>	<b>367</b>	<b>6.051</b>	<b>20.127</b>	-	<b>20.127</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	123.542	17.506		145.548	-	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(26.220)	(1.796)		(33.777)	-	
c) Spese generali ed amministrative	(24.672)	(1.897)		(30.646)	-	
d) Spese per il personale	(7.226)	(495)		(11.225)	-	
e) Ammortamenti	(230)	(15)		(318)	-	
g) Oneri e proventi diversi	2.528	173		11.606	-	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(62.038)	(13.109)		(61.061)	-	
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(5.852.386)</b>	<b>741.913</b>	<b>(5.110.473)</b>	<b>(8.621.863)</b>	-	<b>(8.621.863)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(92.045)</b>	<b>542</b>	<b>(91.503)</b>	<b>(152.391)</b>	-	<b>(152.391)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>(5.944.431)</b>	<b>742.455</b>	<b>(5.201.976)</b>	<b>(8.774.254)</b>	-	<b>(8.774.254)</b>



## ***Nota Integrativa - fase di accumulo***

Procediamo ora, separatamente per ogni classe di quota del comparto, al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2007.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante l'apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2007. Trattandosi del primo bilancio del comparto Monetario "Classe Garanzia", non è riportata la colonna al 31 dicembre 2006.

\*\*\*\*\*

### **"CLASSE SENZA GARANZIA"**

#### **Numero e Controvalore delle quote**

	2007		2006	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.350.367	47.988.072	5.284.706	56.762.326
a) Quote emesse	807.473	9.028.449	867.428	9.415.870
b) Quote annullate	1.411.430	15.780.087	1.801.767	19.508.767
c) Variazione del valore di quota		807.207		1.318.643
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.746.410	42.043.641	4.350.367	47.988.072

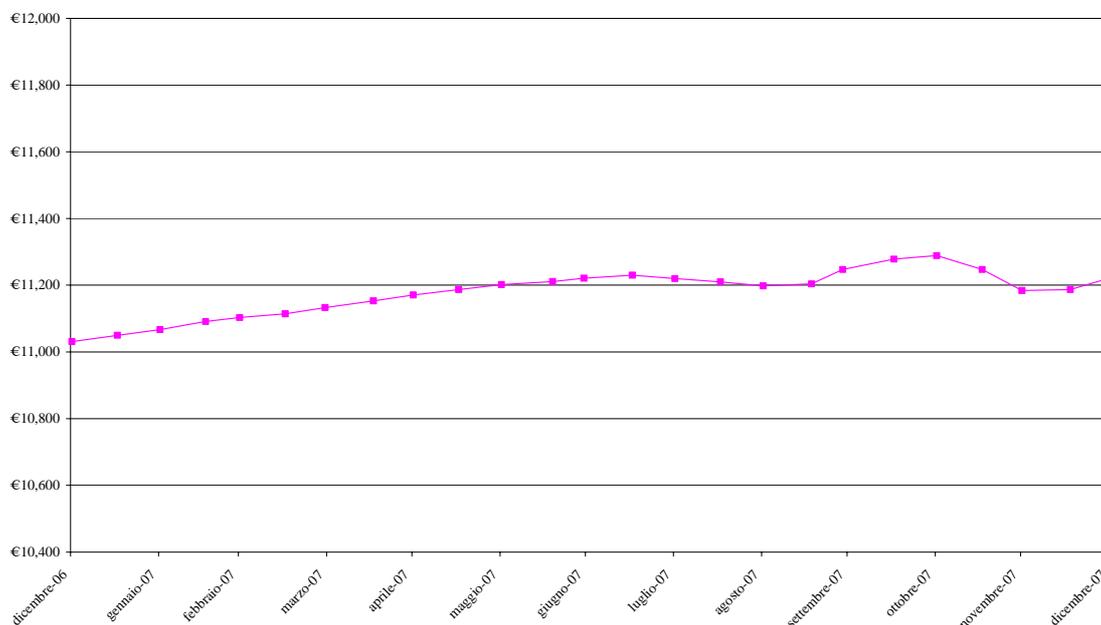
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2006 era pari a euro 11,031.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2007 è pari a euro 11,222.

Andamento quota comparto Monetario  
Anno 2007



## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Monetario sono state affidate alla società:

- ◆ DWS Investment Italy SGR S.p.A

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Risorse gestite
DWS Investment Italy S.G.R. S.p.A.	42.201.725
<b>TOTALE DELLE RISORSE GESTITE</b>	<b>42.201.725</b>

Tale importo è riaccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Risorse nette gestite</b>	<b>42.201.725</b>
Interessi attivi conto di raccolta	2.611
Altre attività della gestione finanziaria	61.824
Commissioni di gestione	21.224
<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b>42.287.384</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all' Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di raccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>42.201.725</b>
Interessi attivi conto di raccolta	2.611
Imposta sostitutiva	(91.063)
Altre attività della gestione finanziaria	61.824
Commissioni Banca Depositaria	(7.036)
Saldo della Gestione Amministrativa	5.684
Passività Previdenziali	(130.104)
<b><i>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</i></b>	<b>42.043.641</b>

Le risorse del comparto possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti, o loro veicoli societari da esse garantiti, in paesi Ocse (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono incluse le obbligazioni convertibili, ad esclusiva discrezione del GESTORE, con vita residua inferiore ai 12 mesi e rendimento a scadenza positivo al momento dell'acquisto e per tutto il periodo di detenzione. Sono altresì inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage back securities" e gli "asset back securities");

- b) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell’area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### **Depositi Bancari**

La voce per complessivi 111.347 euro (238.875 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

### **Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l’indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell’investimento, specificando il valore dell’investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 42.475.179 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.017.500	11,81
2	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2008 ZERO COUPON	IT0004166812	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.801.800	11,30
3	BANCO POP VERONA NOVARA 18/11/2015 FLOATING	XS0235012951	I.G - TDebito Q IT	2.760.000	6,50
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	IT0003877708	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.482.550	5,84
5	HSBC FINANCE CORP 14/09/2010 FLOATING	XS0228550421	I.G - TDebito Q OCSE	1.999.070	4,71
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.748.233	4,12
7	BANCA INTESA SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	1.457.325	3,43
8	GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	1.451.836	3,42
9	GOLDMAN SACHS GROUP INC 02/02/2015 FLOATING	XS0211034466	I.G - TDebito Q OCSE	1.440.844	3,39
10	JP MORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING	XS0231555672	I.G - TDebito Q OCSE	1.403.766	3,30
11	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 05/02/2014 FLOATING	XS0282937985	I.G - TDebito Q OCSE	1.387.342	3,27
12	BUNDESobligation 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.244.438	2,93
13	CASSA RISPARMIO FIRENZE 5/12/2013 FLOATING	XS0181782144	I.G - TDebito Q IT	1.097.434	2,58
14	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.500	2,36
15	CERT DI CREDITO DEL TES 1/2/2010 FLOATING	IT0003438212	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.200	2,36
16	BANCHE POPOLARI UNITE 20/06/2012 FLOATING	XS0221671547	I.G - TDebito Q IT	987.207	2,32
17	IBERDROLA INTL BV 29/10/2010 4,375	XS0178889274	I.G - TDebito Q UE	987.182	2,32
18	GE CAPITAL EURO FUNDING 25/05/2012 FLOATING	XS0219927802	I.G - TDebito Q UE	986.491	2,32
19	BANCA POPOLARE DI MILANO 31/01/2014 FLOATING	XS0283708575	I.G - TDebito Q IT	985.350	2,32
20	RABOBANK NEDERLAND 05/10/2009 FLOATING	XS0189726465	I.G - TDebito Q UE	979.944	2,31
21	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	I.G - TDebito Q UE	963.669	2,27
22	MERRILL LYNCH & CO 31/01/2014 FLOATING	XS0284282356	I.G - TDebito Q OCSE	925.213	2,18
23	HYPO REAL ESTATE INT 23/09/2009 FLOATING	XS0201327102	I.G - TDebito Q UE	898.453	2,12
24	MERRILL LYNCH & CO 14/09/2018 FLOATING	XS0267827169	I.G - TDebito Q OCSE	855.078	2,01
25	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 17/7/2013 VARIABLE	ES0213211073	I.G - TDebito Q UE	498.406	1,17
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2009 3,6	ES0000012882	I.G - TStato Org.Int Q UE	497.203	1,17
27	BBVA SENIOR FINANCE SA 29/06/2012 FLOATING	XS0222699414	I.G - TDebito Q UE	496.693	1,17
28	BANCA LOMBARDA E PIEM 30/6/2014 VARIABLE	XS0195722003	I.G - TDebito Q IT	495.750	1,17
29	SOCIETE GENERALE 15/3/2016 FLOATING	XS0187584072	I.G - TDebito Q UE	488.471	1,15
30	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	487.140	1,15
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>				<b>41.831.088</b>	<b>98,48</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2007

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

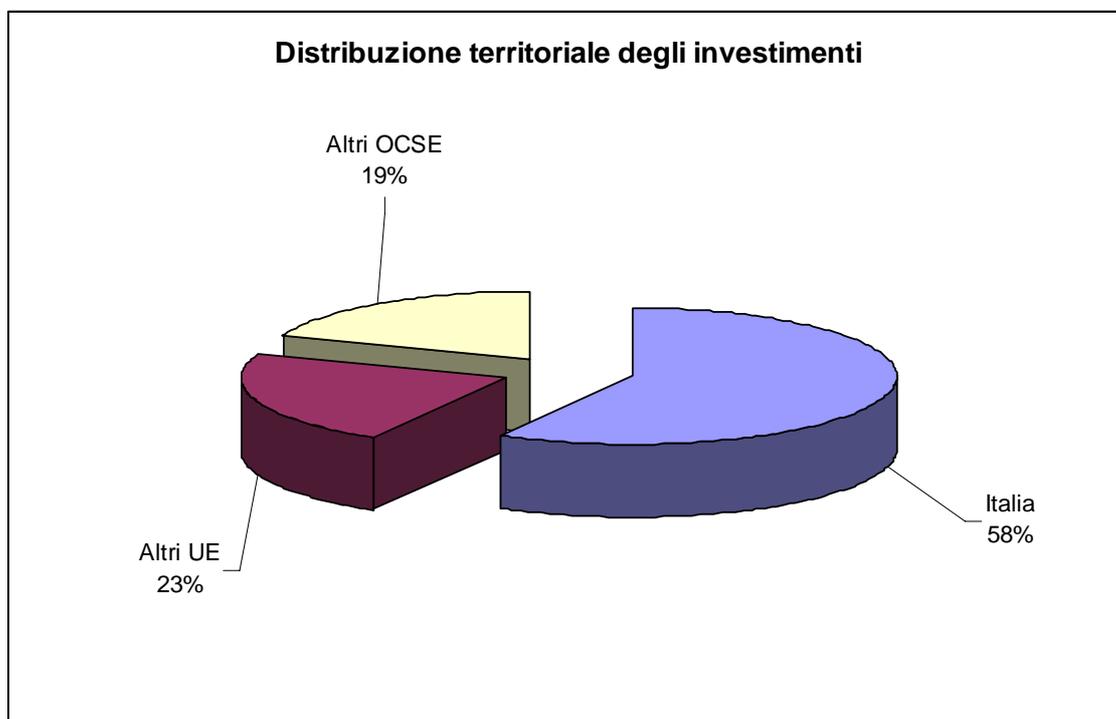
### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	16.056.782	1.741.641	-	17.798.423
Titoli di Debito quotati	8.270.206	7.751.144	8.011.313	24.032.663
Depositi bancari	108.736	-	-	108.736
<b>TOTALE</b>	<b>24.435.724</b>	<b>9.492.785</b>	<b>8.011.313</b>	<b>41.939.822</b>



### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EURO	17.798.423	24.032.663	108.736	41.939.822
<i>Totale</i>	<i>17.798.423</i>	<i>24.032.663</i>	<i>108.736</i>	<i>41.939.822</i>

### Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2007 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

### Durata Media Finanziaria

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

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,595	0,824	-
Titoli di Debito quotati	0,500	0,766	0,500

### Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2007 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31 dicembre 2007 – relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali;

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2007:

**Titoli riconducibili a società appartenenti al gruppo del soggetto gestore**

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	1.000.000	EUR	963.669
<b>TOTALE</b>					<b>963.669</b>

**Titoli riconducibili ai sottoscrittori delle fonti istitutive**

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	500.000	EUR	487.140
<b>TOTALE</b>					<b>487.140</b>

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

	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	(16.124.011)	8.329.987	(7.794.024)
Titoli di Debito quotati	(7.002.254)	20.006.879	13.004.625
<b>TOTALE</b>	<b>(23.126.265)</b>	<b>28.336.866</b>	<b>5.210.601</b>

**Commissioni di gestione**

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione di competenza di ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, nonché le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate dal gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste:

*Commissioni di gestione*

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DWS Investment Italy SGR S.p.A.	31.215	-	<b>31.215</b>
<b>TOTALE</b>	<b>31.215</b>	<b>-</b>	<b>31.215</b>

**Ratei e Risconti attivi**

La voce “Ratei e Risconti attivi” per complessivi 283.127 euro (282.504 euro) è relativa a proventi di competenza dell’esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 185.574 euro (215.240 euro) rappresenta per 185.506 euro (214.722 euro) la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 68 euro (518 euro) le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2007.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-07	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-06
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>137</b>	<b>279</b>	<b>797</b>	<b>891</b>
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	19	310
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(274)	(300)	(680)	(828)
(di cui ammortamenti del periodo)	(62)	(87)	(168)	(232)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	(40)	(55)	(233)	(172)
<b>Rimanenze finali</b>	<b>35</b>	<b>137</b>	<b>415</b>	<b>797</b>

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell’anno 2007 dal comparto Monetario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all’esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “Altre Attività della gestione amministrativa” per complessivi 1.771 euro (3.207 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Note di credito da ricevere	708
Risconti attivi	593
Depositi cauzionali	382
Anticipi a Fornitori	45
Crediti vs terzi	43
<b>TOTALE</b>	<b>1.771</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2008 dell'adesione a Mefop (143 euro), dal premio per polizze assicurative (416 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (22 euro) e da abbonamenti (12 euro), pagati anticipatamente.

### ***Passività***

#### ***10 - Passività della gestione previdenziale***

La voce per complessivi 223.270 euro (318.637 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti vs aderenti per riscatti	124.507
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	53.335
Passività della gestione previdenziale per trasferimenti di comparto	36.656
Debiti vs aderenti per anticipazioni	8.772
<b>TOTALE</b>	<b>223.270</b>

#### ***20 - Passività della gestione finanziaria***

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 28.260 euro (34.829 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 21.224
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 7.036

#### **40 - Passività della gestione amministrativa**

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 88.945 euro (90.390 euro) è composta dalle altre passività della gestione amministrativa per 26.907 euro (29.329 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 62.038 euro (61.061 euro).

La composizione delle altre passività della gestione amministrativa è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fornitori vari	17.247
Fatture da ricevere	4.674
Debiti verso enti gestori	2.849
Debiti verso Amministratori e Sindaci	1.927
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	170
Ratei passivi	40
<b>TOTALE</b>	<b>26.907</b>

tra i debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 12.942 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2007.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “Risconto contributi per copertura oneri amministrativi” per 62.038 euro (61.061 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2007.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	61.061
Quote di iscrizione incassate	2.421
<b>Totale Entrate</b>	<b>63.482</b>

<b>Costi coperti con quote associative</b>	<b>Importo</b>
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	300
Bando di selezione gestori finanziari	1.144
<b>Totale Costi</b>	<b>1.444</b>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (63.482 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (1.444 euro) è stato riscontato agli esercizi successivi (62.038 euro).

#### ***50 – Debiti di imposta***

L'importo per 91.063 euro (152.391 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2007 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

#### ***Conti d'ordine***

L'importo di 960.697 euro (1.049.460 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2007, incassati nel mese di gennaio 2008 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo negativo della gestione previdenziale per complessivi 6.751.637 euro (10.092.897 euro) è così composto:

#### 10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 9.028.449 euro (9.389.573 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 8.070.019 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Contributi lavoratori	1.631.819	2.122.534
Contributi azienda	1.571.221	2.038.511
Contributi volontari	95.258	83.133
TFR	4.771.721	4.228.648
<b>TOTALE</b>	<b>8.070.019</b>	<b>8.472.826</b>

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 24.606 euro (688.184 euro) e per 933.824 euro (228.563 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale da altro comparto di investimento.

#### 10 b) Anticipazioni

Tale voce per complessivi 79.164 euro è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

#### 10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 13.428.027 euro (19.482.470 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	10.287.010	13.027.631
Liquidazioni riscatti	2.872.142	2.086.755
Liquidazioni riscatti agevolati	159.931	4.322.508
Trasferimenti ad altro fondo	108.944	45.576
<b>TOTALE</b>	<b>13.428.027</b>	<b>19.482.470</b>

#### 10 e) Erogazioni in forma di capitale

Tale voce per complessivi 2.272.895 euro è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

#### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 939.592 euro (1.513.004 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	319.074	102.154
Titoli di Debito quotati	1.470.470	(994.019)
Depositi bancari	42.588	-
Altri costi	-	(675)
<b>TOTALE</b>	<b>1.832.132</b>	<b>(892.540)</b>

#### 40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 46.025 euro (62.097 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 31.215 euro (45.251 euro) e delle commissioni della Banca depositaria per 14.810 euro (16.846 euro).

#### 60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 5.684 euro (20.127 euro) è così composta:

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

L'importo per complessivi 123.542 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-07	31-dic-06
Contributi riscontati esercizio precedente	60.060	59.884
Quote di iscrizione "una tantum"	2.422	1.177
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	61.061	84.487
<b>Totale</b>	<b>123.543</b>	<b>145.548</b>

##### 60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 26.220 euro (33.777 euro) è relativo per 25.064 euro al costo del servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 1.156 euro rappresentano il

costo, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

*60 c) Spese Generali ed Amministrative*

La voce per complessivi 24.672 euro (30.646 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo annuale COVIP	3.188
Locazione Sede Via Nizza	2.412
Consulenze	2.120
Spese Telefoniche	1.653
Compensi Società di Revisione	1.606
Spese di Gestione della Sede	1.529
Compensi Sindaci	1.462
Compensi Amministratori	1.347
Premi Assicurativi	1.175
Spese pubblicazione bando di gara	1.144
Rimborsi spese delegati	976
Fornitura servizi	942
Rimborsi spese sindaci	899
Bolli e postali	817
Stampa ed invio comunicazione annuale	779
Rimborso spese Amministratori	651
Quota di associazione Assofondopensioni	482
Spese varie	371
Spese notarili	301
Spese illuminazione	287
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	194
Imposte e tasse diverse	134
Costi di godimento beni strumentali	124
Contributi previdenziali	79
<b>TOTALE</b>	<b>24.672</b>

*60 d) Spese per il personale*

La voce per complessivi 7.226 euro (11.225 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

*60 e) Ammortamenti*

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 230 euro (318 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti effettuati nell'anno 2007.

*60 g) Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 2.528 euro (11.606 euro) è così composto:

Proventi per 3.508 euro così ripartito:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Interessi Bancari	2.951	2.573
Sopravvenienze attive	433	225
Arrotondamenti	104	3
Altri ricavi e proventi	20	-
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	-	9.353
<b>Totale</b>	<b>3.508</b>	<b>12.154</b>

Oneri per 980 euro così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Sopravvenienze passive	777	248
Oneri bancari	153	298
Altri oneri	2	2
<b>Totale</b>	<b>932</b>	<b>548</b>

*60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 62.038 euro rappresenta l'importo delle quote *una tantum* di iscrizione incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2007	2006
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	2
<b><i>Totale</i></b>	<b>3</b>	<b>3</b>

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

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo negativo di 5.852.386 euro (8.621.863 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

#### ***80 – Imposta sostitutiva***

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 92.045 euro (152.391 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2006 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2007

**FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL**  
**Comparto MONETARIO "Classe senza garanzia"**

Patrimonio Iniziale	47.988.072
Patrimonio Finale Lordo Imposta	42.135.686
Differenza Patrimoni	(5.852.386)
Gestione Previdenziale	(6.751.637)
Contributi Spese	62.481
Imponibile	836.770
Imposta Sostitutiva	92.045

\*\*\*\*\*

## “CLASSE GARANZIA”

### Numero e Controvalore delle quote

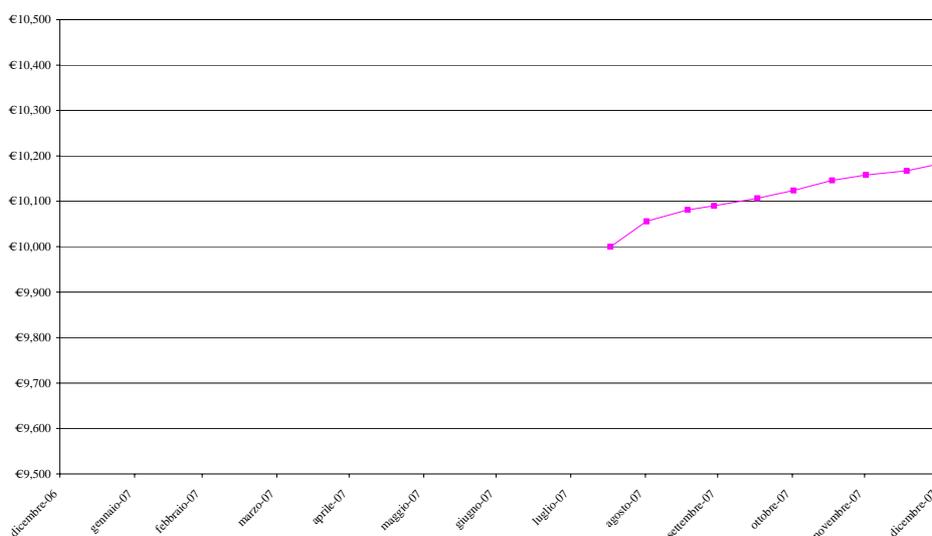
	2007	
	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
a) Quote emesse	176.586	1.784.157
b) Quote annullate	103.680	1.054.821
c) Variazione del valore di quota		13.119
Quote in essere alla fine dell'esercizio	72.906	742.455

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Alla data di partenza della gestione (16 agosto 2007) il valore della quota era pari a euro 10,000.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2007 era pari a euro 10,183.

Andamento quota comparto Monetario "Classe Garanzia"  
Anno 2007



## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Obbligazionario sono state affidate lo scorso 16 agosto 2007 alla società:

- ◆ Cattolica Assicurazioni S.p.A. con delega di gestione a DWS Investment Italy S.G.R. S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Risorse gestite
Società Cattolica di Assicurazione S.p.A.	1.509.224
<b>TOTALE DELLE RISORSE GESTITE</b>	<b>1.509.224</b>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
<b>Risorse nette gestite</b>	<b>1.509.224</b>
Interessi attivi conto di raccolta	72
Altre attività della gestione finanziaria	57.267
Commissioni di gestione	619
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.567.182</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all' Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di raccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>1.509.224</b>
Interessi attivi conto di raccolta	72
Altre Attività della Gestione Finanziaria	57.267
Imposta sostitutiva	542
Commissioni Banca Depositaria	(129)
Saldo della Gestione Amministrativa	367
Passività Previdenziali	(824.888)
<b><i>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</i></b>	<b>742.455</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari di paesi europei.

- f) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### Depositi Bancari

La voce per complessivi 17.866 euro è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, 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 percentuale sul Totale delle Attività pari a 1.593.096 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	301.050	18,90
2	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	301.050	18,90
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	IT0003877708	I.G - TStato Org.Int Q IT	248.255	15,58
4	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2008 ZERO COUPON	IT0004166812	I.G - TStato Org.Int Q IT	240.090	15,07
5	BUNDES OBLIGATION 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	238.932	15,00
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2009 3,6	ES0000012882	I.G - TStato Org.Int Q UE	149.161	9,36
<i>Totale Portafoglio</i>				<i>1.478.538</i>	<i>92,81</i>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2007.

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

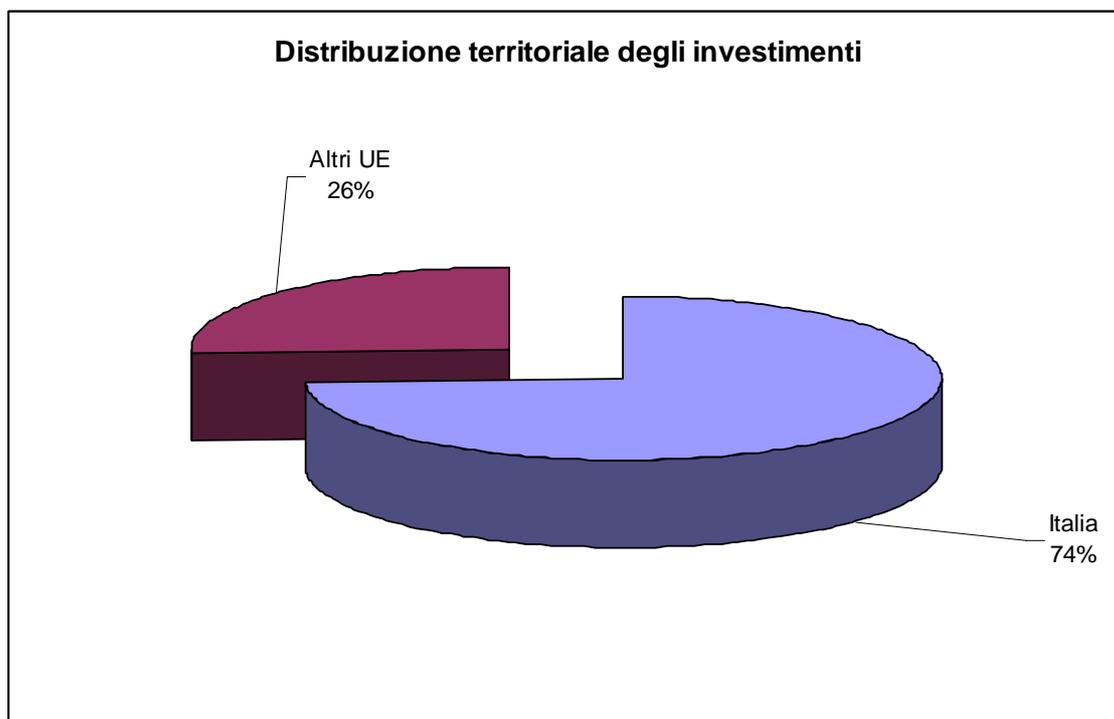
### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

<b>Titoli/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	1.090.445	388.093	1.478.538
Depositi bancari	17.794	-	17.794
<b>TOTALE</b>	<b>1.108.239</b>	<b>388.093</b>	<b>1.496.332</b>



### **Composizione per valuta degli investimenti**

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

<b>Valuta/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EURO	1.478.538	17.794	1.496.332
<b>Totale</b>	<b>1.478.538</b>	<b>17.794</b>	<b>1.496.332</b>

### **Informazioni su operazioni in conflitto di interesse**

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

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

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(1.731.457)	241.746	(1.489.711)
<b>TOTALE</b>	<b>(1.731.457)</b>	<b>241.746</b>	<b>(1.489.711)</b>

### Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente:

#### Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
Società Cattolica di Assicurazione	664	-	<b>664</b>
<b>TOTALE</b>	<b>664</b>	<b>-</b>	<b>664</b>

### 40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 25.220 euro rappresenta per 25.215 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 5 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2007.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
	31-dic-07	31-dic-07
<b>Esistenze iniziali</b>	-	-
<i>Incrementi da:</i>		
Acquisti	-	1
riprese di valore	-	-
Rivalutazioni	-	-
Altre variazioni	6	38
<i>Decrementi</i>		
Vendite	-	-
Fondo Ammortamento	19	(47)
(di cui ammortamenti del periodo)	(4)	(11)
Svalutazioni durature	-	-
Altre variazioni	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>2</b>	<b>28</b>

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2007 dal comparto Monetario “Classe Garanzia” nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 122 euro è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Note di credito da ricevere	49
Risconti attivi	41
Depositi cauzionali	26
Anticipi a Fornitori	3
Crediti vs terzi	3
<b><i>TOTALE</i></b>	<b><i>122</i></b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2008 dell'adesione a Mefop (11 euro), dal premio per polizze assicurative (28 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (1 euro) e da abbonamenti (1 euro) pagati anticipatamente;

**50 – Crediti d'imposta**

L'importo per 542 euro rappresenta il credito d'imposta per l'anno 2007 .

## **PASSIVITÀ**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce per complessivi 824.925 euro è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale per trasferimenti di comparto	824.134
Debiti vs aderenti per riscatti	754
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	37
<b>TOTALE</b>	<b>824.925</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 793 euro è così formata:

- Debiti per commissioni di gestione per 664 euro
- Debiti per commissioni banca depositaria per 129 euro

### **40 - Passività della gestione amministrativa**

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 24.923 euro è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 11.814 euro e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 13.109 euro.

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso enti gestori	10.167
Fornitori vari	1.180
Fatture da ricevere	320
Debiti verso Amministratori e Sindaci	132
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	12
Ratei passivi	3
<b>TOTALE</b>	<b>11.814</b>

tra i debiti verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per 887 euro; i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2007.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 13.109 euro è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2007.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	-
Quote di iscrizione incassate	13.415
<b><i>Totale Entrate</i></b>	<b><i>13.415</i></b>

<b>Costi coperti con quote associative</b>	<b>Importo</b>
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	64
Bando di selezione gestori finanziari	242
<b><i>Totale Costi</i></b>	<b><i>306</i></b>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (13.415 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (306 euro) è stato riscontato agli esercizi successivi (13.109 euro).

#### ***Conti d'ordine***

L'importo di 156.346 euro, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2007, incassati nel mese di gennaio 2008 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

### *10 – Saldo della gestione previdenziale*

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 729.335 euro è così composto:

#### *10 a) Contributi per prestazioni*

La voce per complessivi 1.774.079 euro è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 1.580.860 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<b>31-dic-07</b>
Contributi lavoratori	873
Contributi azienda	904
Contributi volontari	286
TFR	1.578.797
<b>TOTALE</b>	<b>1.580.860</b>

per 193.220 euro per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

#### *10 b) Anticipazioni*

Tale voce per complessivi 571 euro è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

#### *10 c) Trasferimenti e riscatti*

Tale voce per complessivi 1.042.701 euro è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>
Riscatto per conversione comparto	1.041.151
Liquidazioni riscatti	1.550
<b>TOTALE</b>	<b>1.042.701</b>

#### *10 e) Erogazioni in forma di capitale*

Tale voce per complessivi 1.471 euro è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell’anno.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 13.004 euro è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	7.252	3.587
Depositi bancari	2.208	-
Altri costi	-	(43)
<b>TOTALE</b>	<b>9.460</b>	<b>3.544</b>

### 40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 793 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo del gestore finanziario per 664 euro e delle commissioni della Banca Depositaria per 129 euro.

### 60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 367 euro è così composta:

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

L'importo per complessivi 17.506 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-07
Contributi riscontati esercizio precedente	-
Quote di iscrizione "una tantum"	4.091
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	13.415
<b>Totale</b>	<b>17.506</b>

#### 60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 1.796 euro è relativo per 1.717 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 79 euro rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

*60 c) Spese Generali ed Amministrative*

La voce per complessivi 1.897 euro è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese pubblicazione bando di gara	242
Contributo annuale COVIP	218
Locazione Sede Via Nizza	165
Consulenze	145
Spese Telefoniche	113
Compensi Società di Revisione	110
Fornitura servizi	102
Compensi Sindaci	100
Compensi Amministratori	92
Premi Assicurativi	80
Rimborsi spese delegati	67
Spese notarili	64
Rimborsi spese sindaci	62
Bolli e postali	57
Stampa ed invio comunicazione annuale	53
Spese di Gestione della Sede	47
Spese varie	46
Rimborso spese Amministratori	45
Quota di associazione Assofondopensioni	33
Spese illuminazione	20
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	13
Imposte e tasse diverse	9
Costi di godimento beni strumentali	9
Contributi previdenziali	5
<b>TOTALE</b>	<b>1.897</b>

*60 d) Spese per il personale*

la voce per complessivi 495 euro rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

*60 e) Ammortamenti*

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 15 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti effettuati nell'anno 2007.

*60 g) Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 173 euro è così composto:

Proventi per 240 euro così ripartito:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>
Interessi Bancari	202
Sopravvenienze attive	30
Arrotondamenti	7
Altri ricavi e proventi	1
<b>Totale</b>	<b>240</b>

Oneri per 67 euro così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>
Sopravvenienze passive	53
Oneri bancari	10
Arrotondamenti	3
Altri oneri	1
<b>Totale</b>	<b>67</b>

*60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 13.109 euro rappresenta l'importo delle quote *una tantum* di iscrizione incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2007	2006
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	2
<b><i>Totale</i></b>	<b>3</b>	<b>3</b>

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

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 741.913 euro, risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva**

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 542 euro, evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2007 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2007:

**FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL**  
**Comparto MONETARIO "Classe garanzia"**

Patrimonio Iniziale	-
Patrimonio Finale Lordo Imposta	741.913
<b>Differenza Patrimoni</b>	<b>741.913</b>
<b>Gestione Previdenziale</b>	<b>729.335</b>
<b>Contributi Spese</b>	<b>17.506</b>
<b>Imponibile</b>	<b>(4.928)</b>
<b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>(542)</b>



**COMPARTO  
OBBLIGAZIONARIO**



## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>		
<b>STATO PATRIMONIALE - COMPARTO OBBLIGAZIONARIO</b>		
<b>ATTIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>9.214.894</b>	<b>7.354.560</b>
a) Depositi bancari	165.104	78.575
h) Quote di O.I.C.R.	9.038.755	7.275.985
n) Altre attività della gestione finanziaria	11.035	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>29.312</b>	<b>13.411</b>
a) Cassa e depositi bancari	28.811	13.087
b) Immobilizzazioni immateriali	8	11
c) Immobilizzazioni materiali	94	62
d) Altre attività della gestione amministrativa	399	251
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>9.244.206</b>	<b>7.367.971</b>

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>			
<b>STATO PATRIMONIALE - COMPARTO OBBLIGAZIONARIO</b>			
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>	
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>10.560</b>	<b>12.934</b>	<b>12.934</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	10.560	12.934	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>136.958</b>	<b>5.573</b>	<b>5.573</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	136.958	5.573	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>17.454</b>	<b>9.495</b>	<b>9.495</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	6.076	2.431	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	11.378	7.064	
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>6.259</b>	<b>20.405</b>	<b>20.405</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>171.231</b>	<b>48.407</b>	<b>48.407</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>9.072.975</b>	<b>7.319.564</b>	<b>7.319.564</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>329.729</b>	<b>169.432</b>	<b>169.432</b>
Crediti per contributi da ricevere	329.729	169.432	

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**CONTO ECONOMICO**

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>		
<b>CONTO ECONOMICO - COMPARTO OBBLIGAZIONARIO</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.684.631</b>	<b>7.146.513</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.469.989	7.277.480
c) Trasferimenti e riscatti	(1.487.141)	(130.967)
e) Erogazioni in forma di capitale	(298.217)	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>96.050</b>	<b>204.817</b>
a) Dividendi e interessi	5.559	3.245
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	90.491	201.572
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(22.309)</b>	<b>(12.927)</b>
a) Società di gestione	(19.596)	(11.483)
b) Banca depositaria	(2.713)	(1.444)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>73.741</b>	<b>191.890</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.298</b>	<b>1.566</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	25.199	13.677
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(5.910)	(2.649)
c) Spese generali ed amministrative	(5.501)	(2.403)
d) Spese per il personale	(1.629)	(880)
e) Ammortamenti	(52)	(25)
g) Oneri e proventi diversi	569	910
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(11.378)	(7.064)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>1.759.670</b>	<b>7.339.969</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(6.259)</b>	<b>(20.405)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>1.753.411</b>	<b>7.319.564</b>



## ***Nota Integrativa - fase di accumulo***

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2007.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante l'apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2006.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

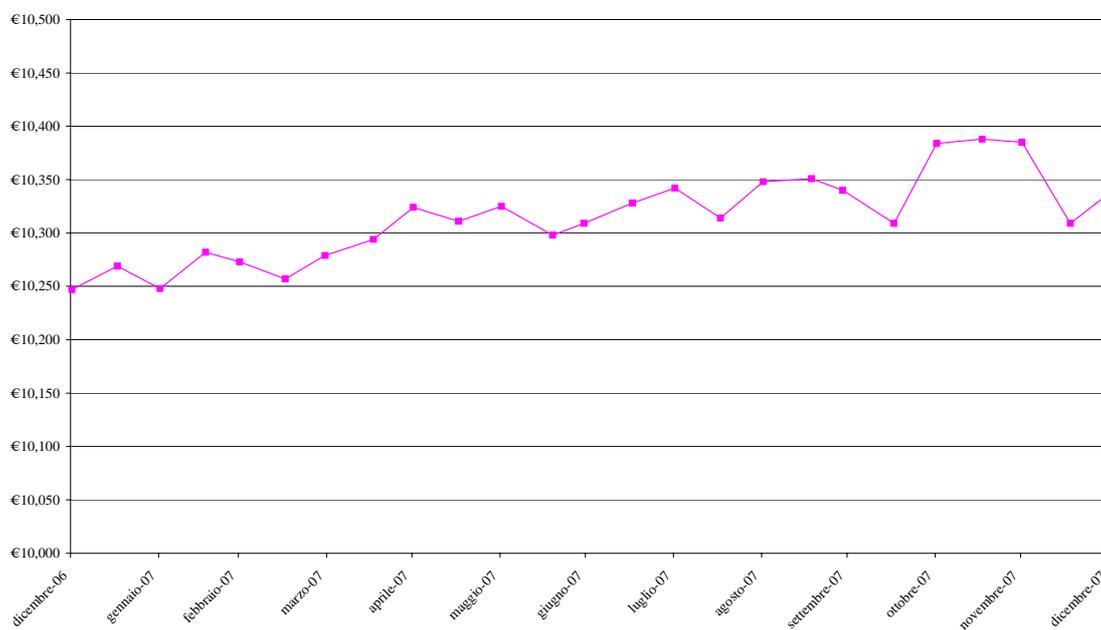
	2007		2006	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	714.338	7.319.565	-	-
a) Quote emesse	336.522	3.469.989	727.375	7.278.524
b) Quote annullate	173.217	1.785.358	13.037	132.011
c) Variazione del valore di quota		68.779		173.052
Quote in essere alla fine dell'esercizio	877.643	9.072.975	714.338	7.319.565

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2006 era pari a euro 10,247.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2007 era pari a euro 10,338.

Andamento quota comparto Obbligazionario  
Anno 2007



## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Obbligazionario sono state affidate alla società:

- ◆ Schroders Italy SIM S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Risorse gestite
Schroders Italy SIM S.p.A.	9.067.740
<b>TOTALE DELLE RISORSE GESTITE</b>	<b>9.067.740</b>

Tale importo è riaccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di riaccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Risorse nette gestite</b>	<b>9.067.740</b>
Interessi attivi conto di raccolta	599
Debiti per operazioni da regolare	130.000
Altre attività della gestione finanziaria	11.035
Commissioni di gestione	5.520
<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b><i>9.214.894</i></b>

Il totale delle risorse nette gestite è riaccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di riaccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>9.067.740</b>
Interessi attivi conto di raccolta	599
Imposta sostitutiva	(6.259)
Altre attività della gestione finanziaria	11.035
Commissioni Banca Depositaria	(1.438)
Saldo della Gestione Amministrativa	1.298
<b><i>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</i></b>	<b><i>9.072.975</i></b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di

cartolarizzazione (come i “mortgage backed securities” e gli “asset backed securities”);

- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell’Unione Europea, Svizzera e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell’area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti “futures” su indici azionari di paesi europei.
- f) OICR rientranti nell’ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### **Depositi Bancari**

La voce per complessivi 165.104 euro (78.575 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

### **Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, 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 percentuale sul Totale delle Attività pari a 9.244.206 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	SCHRODER INTL EURO BOND-I AC	LU0134334530	I.G - OICVM UE	4.504.074	48,72
2	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	3.651.052	39,50
3	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	I.G - OICVM UE	883.629	9,56
<i>Totale portafoglio</i>				<b>9.038.755</b>	<b>97,78</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2007.

Il dettaglio delle operazioni di acquisto di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nella seguente tabella:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-07	2-gen-08	4.746,84	EURO	(30.000)
2	SCHRODER INTL EURO BOND-I AC	LU0134334530	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-07	2-gen-08	4.497,75	EURO	(60.000)
3	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-07	2-gen-08	187,40	EURO	(40.000)
<i>TOTALE</i>								<i>(130.000)</i>

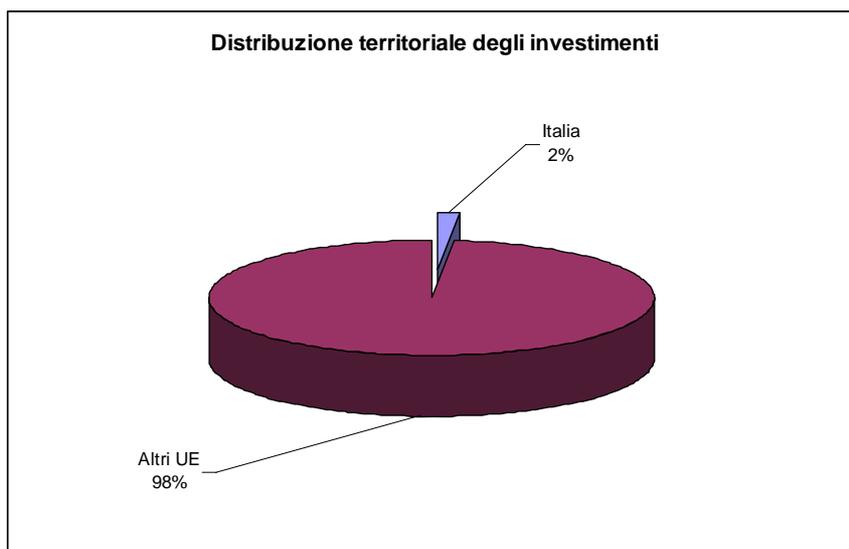
### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	9.038.755	9.038.755
Depositi bancari	164.504	-	164.504
<i>TOTALE</i>	<b>164.504</b>	<b>9.038.755</b>	<b>9.203.259</b>



### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EURO	9.038.755	164.504	9.203.259
<i>Totale</i>	<i>9.038.755</i>	<i>164.504</i>	<i>9.203.259</i>

### Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2007 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31 dicembre 2007 – relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali;

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2007:

**Titoli riconducibili a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori**

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	4.150,83	EURO	883.629
2	SCHRODER INTL EURO BOND-I AC	LU0134334530	336.627,36	EURO	4.504.074
3	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	576.785,54	EURO	3.651.052
<b>TOTALE</b>					<b>9.038.755</b>

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

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Quote di OICR	(2.287.004)	614.724	(1.672.280)
<b>TOTALI</b>	<b>(2.287.004)</b>	<b>614.724</b>	<b>(1.672.280)</b>

**Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione**

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste:

*Commissioni di gestione*

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
Schroder Italy SIM S.p.A.	19.596	-	<b>19.596</b>
<b>TOTALE</b>	<b>19.596</b>	<b>-</b>	<b>19.596</b>

**40 – Attività della gestione amministrativa**

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 28.811 euro (13.087 euro) rappresenta per 28.796 euro (13.046 euro) la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 15 euro (41 euro) le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2007.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
	31-dic-07	31-dic-07	31-dic-06	31-dic-06
<b>Esistenze iniziali</b>	11	62	-	-
<b>Incrementi da:</b>				
Acquisti	-	4	-	24
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	11	66	18	56
<b>Decrementi</b>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(62)	(153)	(24)	(65)
(di cui ammortamenti del periodo)	(14)	(38)	(7)	(18)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>8</b>	<b>94</b>	<b>11</b>	<b>62</b>

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2007 dal comparto Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto

La voce “Altre Attività della gestione amministrativa” per complessivi 399 euro (251 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	160
Risconti attivi	134
Anticipi a Fornitori	10
Depositi cauzionali	86
Crediti vs terzi	9
<b>TOTALE</b>	<b>399</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2008 dell'adesione a Mefop (32 euro), dal premio per polizze assicurative (94 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (5 euro) e da abbonamenti (3 euro) pagati anticipatamente;

## **PASSIVITÀ**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce per complessivi 10.560 euro (12.934 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	10.560
<b>TOTALE</b>	<b>10.560</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 136.958 euro (5.573 euro) è così formata:

- Debiti per commissioni di gestione per 5.520 euro
- Debiti per commissioni banca depositaria per 1.438 euro
- Debiti per operazioni da regolare per 130.000 euro

### **40 - Passività della gestione amministrativa**

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 17.454 euro (9.495 euro) è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 6.076 euro (2.431 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 11.378 euro (7.064 euro).

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fornitori vari	3.887
Fatture da ricevere	1.054
Debiti verso enti gestori	653
Debiti verso Amministratori e Sindaci	435
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	38
Ratei passivi	9
<b>TOTALE</b>	<b>6.076</b>

tra i debiti verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per 2.917 euro; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2007.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 11.378 euro è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2007.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	7.064
Quote di iscrizione incassate	4.580
<b><i>Totale Entrate</i></b>	<b><i>11.644</i></b>

<b>Costi coperti con quote associative</b>	<b>Importo</b>
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	56
Bando di selezione gestori finanziari	210
<b><i>Totale Costi</i></b>	<b><i>266</i></b>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (11.644 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (266 euro) è stato riscontato agli esercizi successivi (11.378 euro).

#### ***50 – Debiti di imposta***

L'importo per 6.259 euro (20.405) euro rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2007 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

#### ***Conti d'ordine***

L'importo di 329.729 euro (169.432) euro, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2007, incassati nel mese di

gennaio 2008 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

### *10 – Saldo della gestione previdenziale*

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 1.684.631 euro (7.146.513 euro) è così composto:

#### *10 a) Contributi per prestazioni*

La voce per complessivi 3.469.989 euro (7.277.480 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 2.081.070 euro (759.511 euro), di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-07</i>	<i>31-dic-06</i>
Contributi lavoratori	376.864	190.493
Contributi azienda	357.488	181.849
Contributi volontari	36.356	21.305
TFR	1.310.362	365.864
<b>TOTALE</b>	<b>2.081.070</b>	<b>759.511</b>

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 26.304 euro (892.944 euro), per 1.362.615 euro (5.625.025 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

#### *10 c) Trasferimenti e riscatti*

Tale voce per complessivi 1.487.141 euro è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Riscatto per conversione comparto	1.253.590	-
Liquidazioni riscatti	201.699	38.205
Liquidazioni riscatti agevolati	18.234	92.762
Trasferimenti ad altro fondo	13.618	-
<b>TOTALE</b>	<b>1.487.141</b>	<b>130.967</b>

#### *10 e) Erogazioni in forma di capitale*

Tale voce per complessivi 298.217 euro è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

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

Il risultato per complessivi 96.050 euro (204.817 euro) è così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi &amp; interessi</b>	<b>Profitti &amp; Perdite da Operazioni finanziarie</b>
Quote di OICR	-	90.491
Depositi bancari	5.559	-
<b>TOTALE</b>	<b>5.559</b>	<b>90.491</b>

#### **40 – Oneri di Gestione**

La voce per complessivi 22.309 euro (12.927 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo del gestore finanziario per 19.596 euro (11.483 euro) e delle commissioni della Banca Depositaria per 2.713 euro (1.444 euro).

#### **60 – Saldo della gestione amministrativa**

La voce per complessivi 1.298 euro (1.566 euro) è così composta:

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

L'importo per complessivi 25.199 euro è così formato:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Contributi riscontati esercizio precedente	7.064	5.717
Quote di iscrizione "una tantum"	4.580	1.347
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	13.555	6.613
<b>Totale</b>	<b>25.199</b>	<b>13.677</b>

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

L'importo di 5.910 euro (2.649 euro) è relativo per 5.650 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 260 euro rappresentano il costo,

di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

*60 c) Spese Generali ed Amministrative*

La voce per complessivi 5.501 euro è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo annuale COVIP	719
Locazione Sede Via Nizza	544
Consulenze	478
Spese Telefoniche	373
Compensi Società di Revisione	362
Fornitura servizi	337
Compensi Sindaci	330
Compensi Amministratori	304
Premi Assicurativi	265
Rimborsi spese delegati	220
Spese pubblicazione bando di gara	210
Rimborsi spese sindaci	203
Bolli e postali	183
Stampa ed invio comunicazione annuale	176
Spese di Gestione della Sede	152
Spese varie	149
Rimborso spese Amministratori	147
Quota di associazione Assofondopensioni	109
Spese illuminazione	65
Spese notarili	55
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	44
Imposte e tasse diverse	30
Costi di godimento beni strumentali	28
Contributi previdenziali	18
<b>TOTALE</b>	<b>5.501</b>

*60 d) Spese per il personale*

la voce per complessivi 1.629 euro (880 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) *Ammortamenti*

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 52 euro (25 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti effettuati nell'anno 2007.

60 g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 569 euro (910 euro) è così composto:

Proventi per 790 euro così ripartito:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Interessi Bancari	665	202
Sopravvenienze attive	98	18
Arrotondamenti	23	-
Altri ricavi e proventi	4	-
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	-	734
<b>Totale</b>	<b>790</b>	<b>954</b>

Oneri per 221 euro così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Sopravvenienze passive	175	20
Oneri bancari	34	24
Arrotondamenti	11	-
Altri costi ed oneri	1	-
<b>Totale</b>	<b>221</b>	<b>44</b>

60 i) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 11.378 euro (7.064 euro) rappresenta l'importo delle quote *un tantum* di iscrizione incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

### ***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	2
<b><i>Totale</i></b>	<b>3</b>	<b>3</b>

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

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 1.759.670 euro (7.339.969 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

### ***80 – Imposta sostitutiva***

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 6.259 euro (20.405 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2007 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2007:

**FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL**  
**Comparto OBBLIGAZIONARIO**

Patrimonio Iniziale	7.319.564
Patrimonio Finale Lordo Imposta	9.079.234
Differenza Patrimoni	1.759.670
Gestione Previdenziale	1.684.631
Contributi Spese	18.135
Imponibile	56.904
Imposta Sostitutiva	6.259



**COMPARTO  
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**



## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>		
<b>STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO</b>		
<b>ATTIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>418.726.164</b>	<b>418.501.622</b>
a) Depositi bancari	10.496.032	11.756.893
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	235.954.687	198.360.578
d) Titoli di debito quotati	53.073.746	52.091.855
e) Titoli di capitale quotati	65.866.767	66.006.332
h) Quote di O.I.C.R.	47.387.256	57.132.871
l) Ratei e risconti attivi	5.223.052	5.167.344
n) Altre attività della gestione finanziaria	724.624	27.893.729
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	-	92.020
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.481.327</b>	<b>1.435.263</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.462.901	1.408.686
b) Immobilizzazioni immateriali	291	879
c) Immobilizzazioni materiali	3.445	5.111
d) Altre attività della gestione amministrativa	14.690	20.587
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>420.207.491</b>	<b>419.936.885</b>

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>			
<b>STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO</b>			
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>	
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.261.170</b>	<b>1.695.821</b>	<b>1.695.821</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.261.170	1.695.821	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.076.015</b>	<b>30.209.932</b>	<b>30.209.932</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.076.015	30.209.932	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>640.012</b>	<b>586.990</b>	<b>586.990</b>
a) TFR	-	-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	225.072	189.486	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	414.940	397.504	
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>246.021</b>	<b>1.527.859</b>	<b>1.527.859</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.223.218</b>	<b>34.020.602</b>	<b>34.020.602</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>416.984.273</b>	<b>385.916.283</b>	<b>385.916.283</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>10.045.892</b>	<b>27.804.160</b>	<b>27.804.160</b>
Crediti per contributi da ricevere	10.045.892	7.856.640	
Contratti futures	-	19.947.520	

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**CONTO ECONOMICO**

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>		
<b>CONTO ECONOMICO - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>28.513.741</b>	<b>29.329.166</b>
a) Contributi per le prestazioni	80.566.298	64.159.523
b) Anticipazioni	(146.290)	(25.421)
c) Trasferimenti e riscatti	(42.032.374)	(34.816.410)
e) Erogazioni in forma di capitale	(9.873.893)	-
l) Altre entrate previdenziali	-	11.474
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.753.426</b>	<b>15.283.320</b>
a) Dividendi e interessi	14.163.965	10.725.673
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(10.410.539)	4.557.647
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.000.137</b>	<b>- 972.470</b>
a) Società di gestione	(871.740)	(856.335)
b) Banca depositaria	(128.397)	(116.135)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>2.753.289</b>	<b>14.310.850</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>46.981</b>	<b>129.089</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	922.706	939.579
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(217.535)	(216.739)
c) Spese generali ed amministrative	(202.368)	(196.648)
d) Spese per il personale	(59.952)	(72.028)
e) Ammortamenti	(1.902)	(2.042)
g) Oneri e proventi diversi	20.972	74.471
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(414.940)	(397.504)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>31.314.011</b>	<b>43.769.105</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(246.021)</b>	<b>(1.527.859)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>31.067.990</b>	<b>42.241.246</b>



## ***Nota Integrativa - fase di accumulo***

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2007.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2006.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	2007		2006	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	31.623.846	385.916.283	29.151.247	343.675.037
a) Quote emesse	7.488.441	92.641.481	5.416.399	64.386.076
b) Quote annullate	5.175.190	64.127.740	2.943.800	35.056.910
c) Variazione del valore di quota		2.554.249		12.912.080
Quote in essere alla fine dell'esercizio	33.937.097	416.984.273	31.623.846	385.916.283

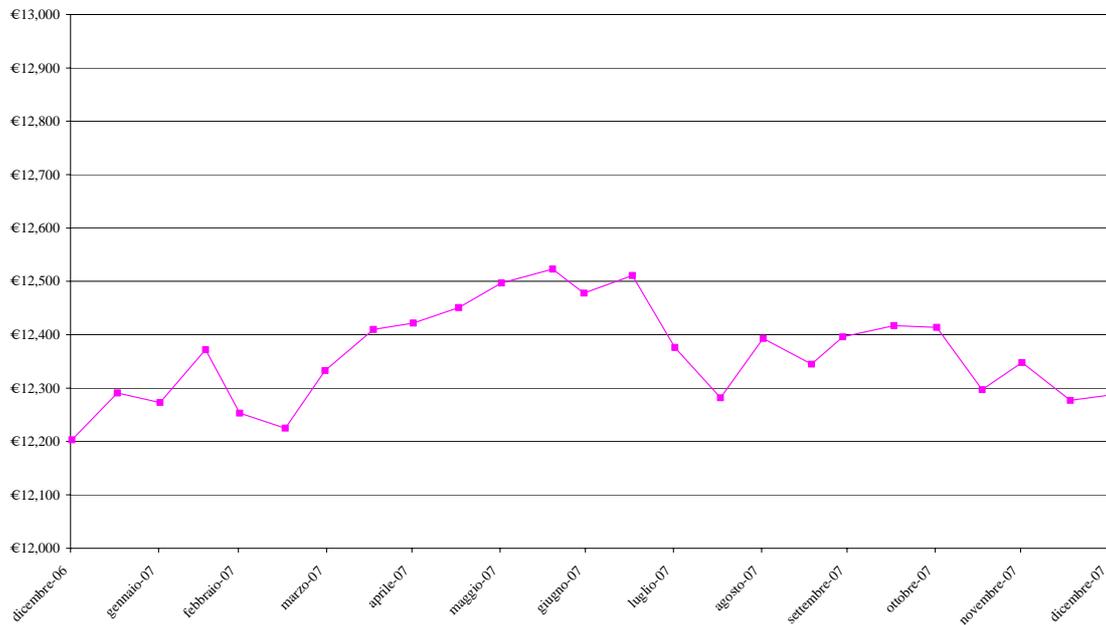
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2006 era pari a euro 12,203.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a euro 12,287.

Andamento quota comparto Bilanciato Obbligazionario  
Anno 2007



## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- ◆ Eurizon Capital SGR S.p.A. (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ PICTET & Cie. (Europe) S.A. (Mandato Obbligazionario Governativo EURO 1-5 anni) sino al 31 ottobre
- ◆ Duemme SGR pa (Obbligazionario *Corporate* Euro)
- ◆ Edmond de Rothschild Asset Management (Azionario Europa)
- ◆ RAS Asset Management SGR S.p.A (Azionario Giappone) sino al 16 febbraio
- ◆ Societe General Asset Management (Azionario USA)
- ◆ Societè Generale A.I. (Mandato Azionario Giappone) dal 19 febbraio al 31 ottobre
- ◆ BNP Paribas A.M. (Mandato Azionario Giappone) dal 1 novembre.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Gestore</b>	<b>Ammontare delle risorse gestite</b>
Eurizon Capital SGR S.p.A.	240.898.889
Edmond de Rothschild Asset Management	73.907.592
Duemme S.G.R. p.a.	54.924.564
Societe General Asset Management	37.025.708
BNP Paribas Asset Management	10.402.355
<b><i>Totale delle risorse gestite</i></b>	<b><i>417.159.108</i></b>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Risorse nette gestite</b>	<b>417.159.108</b>
Interessi attivi conto di raccolta	23.505
Debiti per operazioni da regolare	721.452
Crediti previdenziali	616.316
Commissioni di gestione	205.783
<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b><i>418.726.164</i></b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di raccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>417.159.108</b>
Imposta sostitutiva	(246.021)
Crediti della gestione previdenziale	628.315
Commissioni Banca Depositaria	(65.508)
Interessi attivi c/raccolta	23.505
Saldo della Gestione Amministrativa	46.981
Passività Previdenziali	(562.107)
<b><i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i></b>	<b><i>416.984.273</i></b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse , o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i “mortgage backed securities” e gli “asset backed securities”);
- b) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati (Credit Derivatives Swap) e credit derivatives;
- e) azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI US, MSCI JAPAN) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York e tutti i titoli di capitale quotandi o quotandi ricompresi nell'indice TOPIX;
- f) contratti “futures” su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, su indici americani e su indici giapponesi;
- g) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

## Depositi Bancari

La voce per complessivi 10.496.032 euro (11.756.893 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, 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 percentuale sul Totale delle Attività pari a 420.207.491 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%	
1	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.335.211	9,84	
2	SGAM FUND EQUITIES US REL.OC EUR	LU0168042231	I.G - OICVM UE	37.018.088	8,81	
3	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2009 3,5	FR0106841887	I.G - TStato Org.Int Q UE	34.952.467	8,32	
4	BELGIUM KINGDOM 28/03/2010 3	BE0000305145	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.383.199	6,99	
5	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.514.833	6,31	
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.085.751	5,49	
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.610.817	5,14	
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2009 4,5	DE0001135127	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.534.581	3,70	
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.810.544	2,81	
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2009 5,15	ES0000012064	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.049.007	2,63	
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.807.218	2,57	
12	PARWORLD-RACK JAPAN-CL M	LU0307721133	I.G - OICVM UE	10.369.169	2,47	
13	RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	3.626.520	0,86	
14	TELIASONERA AB	SE0000667925	I.G - TCapitale Q UE	3.364.137	0,80	
15	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	3.359.610	0,80	
16	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.263.354	0,78	
17	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	3.262.364	0,78	
18	ALTADIS SA	ES0177040013	I.G - TCapitale Q UE	3.091.962	0,74	
19	TELECOM ITALIA-RNC	IT0003497176	I.G - TCapitale Q IT	3.047.807	0,73	
20	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	2.939.450	0,70	
21	SWISS LIFE HOLDING	CH0014852781	I.G - TCapitale Q OCSE	2.777.494	0,66	
22	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	2.606.180	0,62	
23	SUEZ SA	FR0000120529	I.G - TCapitale Q UE	2.575.321	0,61	
24	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.538.104	0,60	
25	OLIVETTI INTERNATIONAL NV 09/02/2009 STEP CPN	XS0094353108	I.G - TDebito Q AS	2.503.349	0,60	
26	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.379.813	0,57	
27	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	2.302.095	0,55	
28	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	2.245.375	0,53	
29	SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	SE0000112724	I.G - TCapitale Q UE	2.116.216	0,50	
30	FRANCE TELECOM 23/12/2009 7	FR0000471476	I.G - TDebito Q UE	2.076.416	0,49	
31	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	1.959.752	0,47	
32	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.943.254	0,46	
33	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 13/04/2011 4	DE000A0GQZ74	I.G - TDebito Q UE	1.937.800	0,46	
34	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 27/01/2010 4,5	XS0160991989	I.G - TDebito Q UE	1.884.277	0,45	
35	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	1.834.742	0,44	
36	BELGACOM SA	BE0003810273	I.G - TCapitale Q UE	1.825.334	0,43	
37	SUMITOMO MITSUI BANKING 27/10/2014 VARIABLE	XS0197153371	I.G - TDebito Q OCSE	1.716.027	0,41	
38	SNAM RETE GAS	IT0003153415	I.G - TCapitale Q IT	1.699.930	0,40	
39	DAIMLERCHRYSLER CAN FIN 10/11/2010 3,625	XS0234263076	I.G - TDebito Q OCSE	1.636.419	0,39	
40	BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.601.801	0,38	
41	UNIPOL SPA	IT0001074571	I.G - TCapitale Q IT	1.599.045	0,38	
42	BT GROUP PLC	GB0030913577	I.G - TCapitale Q UE	1.562.078	0,37	
43	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.525.623	0,36	
44	UNITED UTILITIES PLC	GB0006462336	I.G - TCapitale Q UE	1.520.556	0,36	
45	E.ON INTERNATIONAL FIN 29/5/2009 5,75	XS0148578262	I.G - TDebito Q UE	1.518.356	0,36	
46	VODAFONE GROUP PLC 27/5/2009 4,25	XS0162614167	I.G - TDebito Q UE	1.488.493	0,35	
47	BANCHE POPOLARI UNITE 07/12/2015 FLOATING	XS0237670319	I.G - TDebito Q IT	1.476.930	0,35	
48	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.461.678	0,35	
49	DIXONS GROUP PLC	GB0000472455	I.G - TCapitale Q UE	1.460.295	0,35	
50	TELEFONICA EMISIONES SAU 02/02/2011 3,75	XS0241945236	I.G - TDebito Q UE	1.441.592	0,34	
				Altri Titoli	45.642.022	10,86
				<b>Totale portafoglio</b>	<b>402.282.456</b>	<b>95,73</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2007.

Il dettaglio delle operazioni di acquisto di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

#### POSIZIONI DEBITORIE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	GAZ DE FRANCE	FR0010208488	ACQUISTO A CONTANTI	28-dic-07	3-gen-08	13.309	EURO	(539.740)
2	GAZ DE FRANCE	FR0010208488	ACQUISTO A CONTANTI	31-dic-07	4-gen-08	4.491	EURO	(181.712)
<b>TOTALE</b>								<b>(721.452)</b>

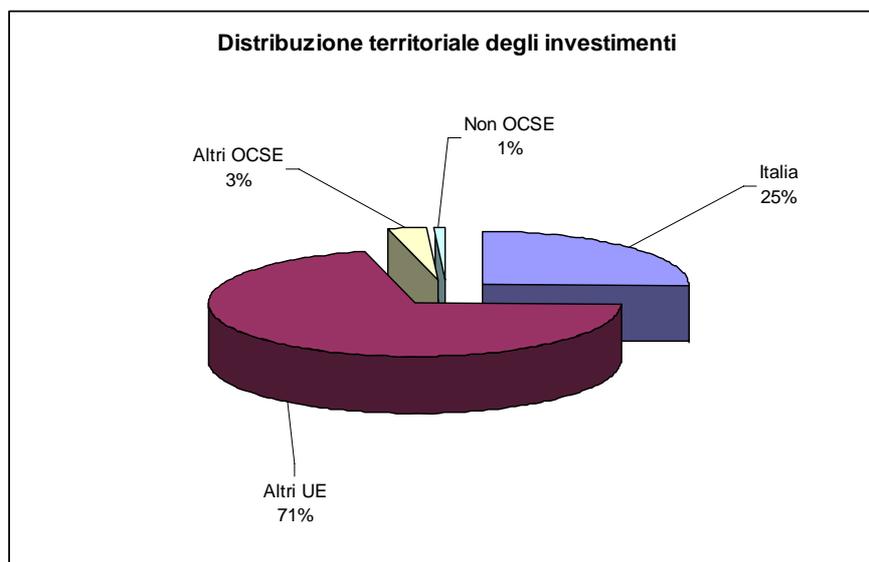
### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano aperte posizioni in contratti derivati.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

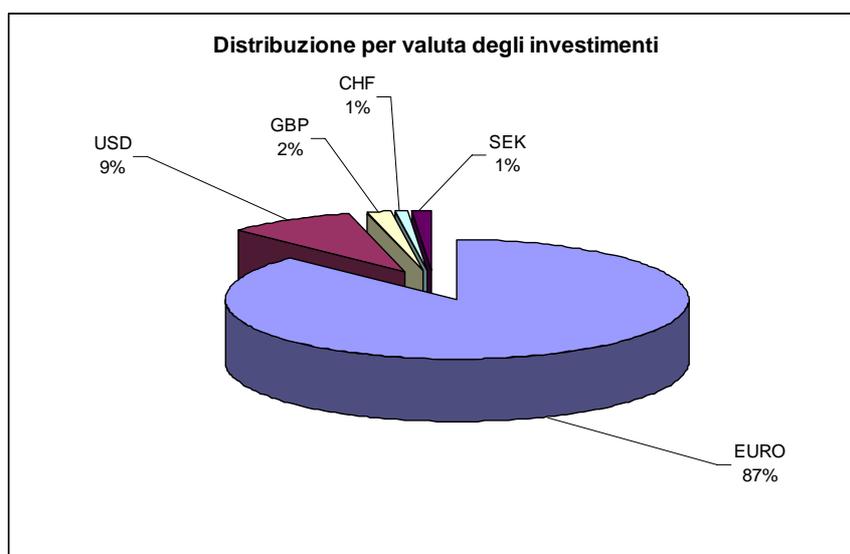
Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	74.577.465	161.377.220	-	-	235.954.685
Titoli di Debito quotati	2.864.363	38.229.187	8.107.302	3.872.895	53.073.747
Titoli di Capitale quotati	15.947.161	45.705.508	4.214.098	-	65.866.767
Quote di OICR	-	47.387.257	-	-	47.387.257
Depositi bancari	10.472.526	-	-	-	10.472.526
<b>TOTALE</b>	<b>103.861.515</b>	<b>292.699.172</b>	<b>12.321.400</b>	<b>3.872.895</b>	<b>412.754.982</b>



### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EURO	235.954.686	53.073.745	60.163.814	10.468.428	359.660.673
USD	-	-	37.018.088	3.769	37.021.857
GBP	-	-	6.377.672	293	6.377.965
CHF	-	-	4.214.098	35	4.214.133
SEK	-	-	5.480.353	1	5.480.354
<b>Totale</b>	<b>235.954.686</b>	<b>53.073.745</b>	<b>113.254.025</b>	<b>10.472.526</b>	<b>412.754.982</b>



### Durata Media Finanziaria

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

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,254	2,491	-	-
Titoli di Debito quotati	1,561	1,997	1,180	0,898

### Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2007 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31

dicembre 2007 – relativi all’acquisto in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come richiesto dall’art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L’esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all’esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali;

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2007:

**Titoli riconducibili a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori**

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)	Gestore
1	PARWORLD-RACK JAPAN-CL M	LU0307721133	117.086,37	EURO	10.369.169	BNP Paribas A.M.
2	SGAM FUND EQUITIES US REL.OC EUR	LU0168042231	288.682,60	EURO	37.018.088	Societe Generale A.M.
<b>TOTALE</b>					<b>47.387.257</b>	

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

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(438.862.536)	399.904.735	(38.957.801)
Titoli di Debito quotati	(24.608.516)	20.421.341	(4.187.175)
Titoli di capitale quotati	(52.967.994)	53.637.110	669.116
Quote di OICR	(15.572.519)	18.758.949	3.186.430
<b>TOTALE</b>	<b>(532.011.565)</b>	<b>492.722.135</b>	<b>(39.289.430)</b>

**Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione**

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

### Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
Edmond de Rothschild Asset Management	310.991	-	<b>310.991</b>
Societe Generale Asset Management	236.981	-	<b>236.981</b>
Pictet & Cie (Europe) S.A.	175.248	-	<b>175.248</b>
Eurizon Capital SGR S.p.A.	72.517	-	<b>72.517</b>
Duemme SGR p.a.	53.708	-	<b>53.708</b>
Ras Asset Management SGR S.p.A.	10.550	-	<b>10.550</b>
Societe Generale Aletrnative Investments	10.248	-	<b>10.248</b>
BNP Paribas Asset Management	1.597	-	<b>1.597</b>
<b>TOTALE</b>	<b>871.840</b>	-	<b>871.840</b>

### Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	838.767.271	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	45.029.857	-
Titoli di Capitale quotati	117.470	68.721	186.191	106.605.104	0,175
Quote di OICR	-	-	-	34.331.468	-
<b>TOTALE</b>	<b>117.470</b>	<b>68.721</b>	<b>186.191</b>	<b>1.024.733.700</b>	<b>0,018</b>

### Ratei e Risconti attivi

La voce “Ratei e Risconti attivi” per complessivi 5.223.052 euro (5.167.344 euro) è relativa a proventi di competenza dell’esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

### Altre Attività della gestione finanziaria

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” per complessivi 724.624 euro (27.893.729 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti previdenziali	616.316
Dividendi	108.308
<b>TOTALE</b>	<b>724.624</b>

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 1.462.901 euro (1.408.686 euro) rappresenta per 1462335 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 566 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2007.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-07	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-06
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>879</b>	<b>1.471</b>	<b>5.111</b>	<b>4.704</b>
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	161	1.988
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(2.275)	(1.926)	(5.639)	(5.313)
(di cui ammortamenti del periodo)	(513)	(561)	(1.389)	(1.481)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	(75)	(31)	(438)	(100)
<b>Rimanenze finali</b>	<b>291</b>	<b>879</b>	<b>3.445</b>	<b>5.111</b>

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2007 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “Altre Attività della gestione amministrativa” per complessivi 14.690 euro (20.587 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Note di credito da ricevere	5.871
Risconti attivi	4.917
Depositi cauzionali	3.165
Anticipi a fornitori	377
Crediti vs terzi	360
<b>TOTALE</b>	<b>14.690</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2008 dell'adesione a Mefop (1.183 euro), dal premio per polizze assicurative (3.454 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (181 euro) e da abbonamenti (99 euro) pagati anticipatamente;

## **PASSIVITÀ**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce per complessivi 1.261.170 euro (1.695.821 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti vs aderenti per riscatto	639.546
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	250.127
Contributi da riconciliare	190.777
Debiti vs aderenti per anticipazioni	75.009
Debiti vs fondi pensione per trasferimenti in uscita	40.804
Trasferimenti in entrata da riconciliare	35.598
Passività della gestione previdenziale per trasferimenti di comparto	29.309
<b>TOTALE</b>	<b>1.261.170</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 1.076.015 euro (30.209.932 euro) è così formata:

- Debiti per operazioni da regolare per 721.452 euro
- Debiti per commissioni di gestione per 205.782 euro
- Debiti per commissioni banca depositaria per 65.508 euro

### **40 - Passività della gestione amministrativa**

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 640.012 euro (586.990 euro) è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 225.072 euro (189.486 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 414.940 euro (397.504 euro).

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fornitori vari	143.088
Fatture da ricevere	38.778
Debiti verso enti gestori	25.477
Debiti verso Amministratori e Sindaci	15.985
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	1.410
Ratei passivi	334
<b>TOTALE</b>	<b>225.072</b>

tra i debiti verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per 107.374 euro; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2007.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" per 414.940 euro (397.504 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2007.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	397.504
Quote di iscrizione incassate	27.097
<b>Totale Entrate</b>	<b>424.601</b>

<b>Costi coperti con quote associative</b>	<b>Importo</b>
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	2.011
Bando di selezione gestori finanziari	7.650
<b>Totale Costi</b>	<b>9.661</b>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (424.601 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (9.661 euro) è stato riscontato agli esercizi successivi (414.940 euro).

### ***50 – Debiti di imposta***

L'importo per 246.021 euro (1.527.859 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2007 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

### ***Conti d'ordine***

L'importo di 10.045.892 euro (7.856.640 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2007, incassati nel mese di gennaio 2008 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

### *10 – Saldo della gestione previdenziale*

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 28.513.741 euro (29.329.166 euro) è così composto:

#### *10 a) Contributi per prestazioni*

La voce per complessivi 80.566.298 euro (64.159.523 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 73.224.038 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-07</i>	<i>31-dic-06</i>
Contributi lavoratori	13.721.012	13.891.061
Contributi azienda	13.222.420	13.357.932
Contributi volontari	900.407	648.842
TFR	45.380.199	28.607.835
<b>TOTALE</b>	<b>73.224.038</b>	<b>56.505.670</b>

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 346.418 euro (1.771.415 euro), per 6.995.842 euro (5.882.438 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

#### *10 b) Anticipazioni*

Tale voce per complessivi 146.290 euro (25.241 euro) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

#### *10 c) Trasferimenti e riscatti*

Tale voce per complessivi 42.032.374 euro (34.816.410 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	26.750.431	13.412.513
Liquidazioni riscatti	13.950.256	9.232.523
Liquidazioni riscatti agevolati	773.687	11.662.789
Trasferimenti ad altro fondo	558.000	508.585
<b>TOTALE</b>	<b>42.032.374</b>	<b>34.816.410</b>

### 10 e) Erogazioni in forma di capitale

Tale voce per complessivi 9.873.893 euro è relativa alle prestazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 3.753.426 euro (15.283.320 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	8.100.432	(496.993)
Titoli di Debito quotati	2.602.062	(1.857.796)
Titoli di Capitale quotati	2.869.902	783.185
Quote di OICR		(6.559.184)
Depositi bancari	605.813	-
Differenziale Futures	-	(2.357.634)
Risultato della gestione cambi	-	160.362
Altri costi	(14.244)	(13.654)
Altri ricavi	-	117.366
<b>TOTALE</b>	<b>14.163.965</b>	<b>(10.224.348)</b>

L'importo di 10.224.348 euro si raccorda alla voce 30 b) del conto economico considerando le commissioni di negoziazione per l'importo complessivo di 186.191 euro.

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Oneri diversi	7.381
Sopravvenienze passive	5.314
Bolli e spese	959
<b>Totale</b>	<b>13.654</b>

Altri ricavi	Importo
Sopravvenienze attive	117.366
<b>Totale</b>	<b>117.366</b>

#### **40 – Oneri di Gestione**

La voce per complessivi 1.000.137 euro (972.470 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 871.740 euro (856.335 euro) e delle commissioni della Banca Depositaria per 128.397 euro (116.135 euro).

#### **60 – Saldo della gestione amministrativa**

La voce per complessivi 46.981 euro (129.089 euro) è così composta:

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

L'importo per complessivi 922.706 euro è così formato:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Contributi riscontati esercizio precedente	397.504	389.264
Quote di iscrizione "una tantum"	27.097	8.240
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	498.105	542.075
<b>Totale</b>	<b>922.706</b>	<b>939.579</b>

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

L'importo di 217.535 euro (216.739 euro) è relativo per 207.941 euro (206.252 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 9.594 euro (10.487 euro) rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

##### *60 c) Spese Generali ed Amministrative*

La voce per complessivi 202.368 euro (196.648 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo annuale COVIP	26.452
Locazione Sede Via Nizza	20.007
Consulenze	17.588
Spese Telefoniche	13.715
Compensi Società di Revisione	13.324
Fornitura servizi	12.389
Compensi Sindaci	12.133
Compensi Amministratori	11.175
Premi Assicurativi	9.746
Rimborsi spese delegati	8.095
Spese pubblicazione bando di gara	7.650
Rimborsi spese sindaci	7.458
Bolli e postali	6.780
Stampa ed invio comunicazione annuale	6.460
Spese varie	5.938
Rimborso spese Amministratori	5.405
Spese di Gestione della Sede	5.252
Quota di associazione Assofondopensioni	3.997
Spese illuminazione	2.380
Spese notarili	2.011
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.613
Imposte e tasse diverse	1.110
Costi di godimento beni strumentali	1.032
Contributi previdenziali	658
<b>TOTALE</b>	<b>202.368</b>

*60 d) Spese per il personale*

la voce per complessivi 59.951 euro (72.028 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

*60 e) Ammortamenti*

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 1.902 euro (2.042 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti effettuati nell'anno 2007.

60 g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 20.972 euro (74.471 euro) è così composto:

Proventi per 29.102 euro così ripartito:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Interessi Bancari	24.479	16.510
Sopravvenienze attive	3.595	1.444
Arrotondamenti	862	14
Altri ricavi e proventi	166	-
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	-	60.018
<b>Totale</b>	<b>29.102</b>	<b>77.986</b>

Oneri per 8.130 euro così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Sopravvenienze passive	6.450	1.593
Oneri bancari	1.269	1.910
Arrotondamenti	396	12
Altri oneri	15	-
<b>Totale</b>	<b>8.130</b>	<b>3.515</b>

60 i) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 414.940 euro rappresenta l'importo delle quote *una tantum* di iscrizione incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	2
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

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

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 31.314.011 euro (43.769.105 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

### **80 – Imposta sostitutiva**

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 246.021 euro (1.527.859 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2007 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2007:

#### **FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL Comparto BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

Patrimonio Iniziale	385.916.283
Patrimonio Finale Lordo Imposta	417.230.294
Differenza Patrimoni	31.314.011
Gestione Previdenziale	28.513.741
Proventi esenti	38.512
Contributi Spese	525.202
Imponibile	2.236.556
Imposta Sostitutiva	246.021

**COMPARTO  
BILANCIATO**



## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>		
<b>STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO</b>		
<b>ATTIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>97.044.190</b>	<b>60.807.745</b>
a) Depositi bancari	9.097.658	9.282.720
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.466.222	42.805.874
d) Titoli di debito quotati	5.297.234	-
e) Titoli di capitale quotati	30.269.943	7.637.673
l) Ratei e risconti attivi	872.046	520.105
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.333.434	158.712
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	707.653	402.661
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>182.171</b>	<b>180.245</b>
a) Cassa e depositi bancari	178.155	176.667
b) Immobilizzazioni immateriali	64	118
c) Immobilizzazioni materiali	751	688
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.201	2.772
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>97.226.361</b>	<b>60.987.990</b>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'**

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>		
<b>STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO</b>		
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>30.268</b>	<b>145.103</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	30.268	145.103
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>413.254</b>	<b>621.368</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	413.254	607.282
e) Debiti su operazioni future / forward	-	14.086
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.224.929</b>	<b>84.286</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.143.208	25.564
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	81.721	58.722
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>155.098</b>	<b>427.759</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.823.549</b>	<b>1.278.516</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>95.402.812</b>	<b>59.709.474</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>26.935.992</b>	<b>26.287.050</b>
Crediti per contributi da ricevere	2.960.356	1.335.458
Contratti futures	23.975.636	24.951.592

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**CONTO ECONOMICO**

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>		
<b>CONTO ECONOMICO - COMPARTO BILANCIATO</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>34.304.959</b>	<b>16.884.991</b>
a) Contributi per le prestazioni	39.290.270	19.584.088
b) Anticipazioni	(22.143)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(4.501.770)	(2.699.097)
e) Erogazioni in forma di capitale	(461.398)	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.703.876</b>	<b>4.131.576</b>
a) Dividendi e interessi	2.068.446	1.297.439
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(364.570)	2.834.137
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(170.667)</b>	<b>(180.986)</b>
a) Società di gestione	(144.221)	(164.144)
b) Banca depositaria	(26.446)	(16.842)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.533.209</b>	<b>3.950.590</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>10.268</b>	<b>17.404</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	192.217	131.755
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(47.412)	(29.194)
c) Spese generali ed amministrative	(43.905)	(26.488)
d) Spese per il personale	(13.067)	(9.702)
e) Ammortamenti	(415)	(275)
g) Oneri e proventi diversi	4.571	10.030
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(81.721)	(58.722)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>35.848.436</b>	<b>20.852.985</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(155.098)</b>	<b>(427.759)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>35.693.338</b>	<b>20.425.226</b>



## ***Nota Integrativa - fase di accumulo***

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2007.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2006.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	2007		2006	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.393.657	59.709.474	3.092.676	39.284.248
a) Quote emesse	2.818.240	39.290.271	1.509.071	19.596.605
b) Quote annullate	357.223	4.985.309	208.090	2.711.615
c) Variazione del valore di quota		1.388.376		3.540.235
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.854.674	95.402.812	4.393.657	59.709.473

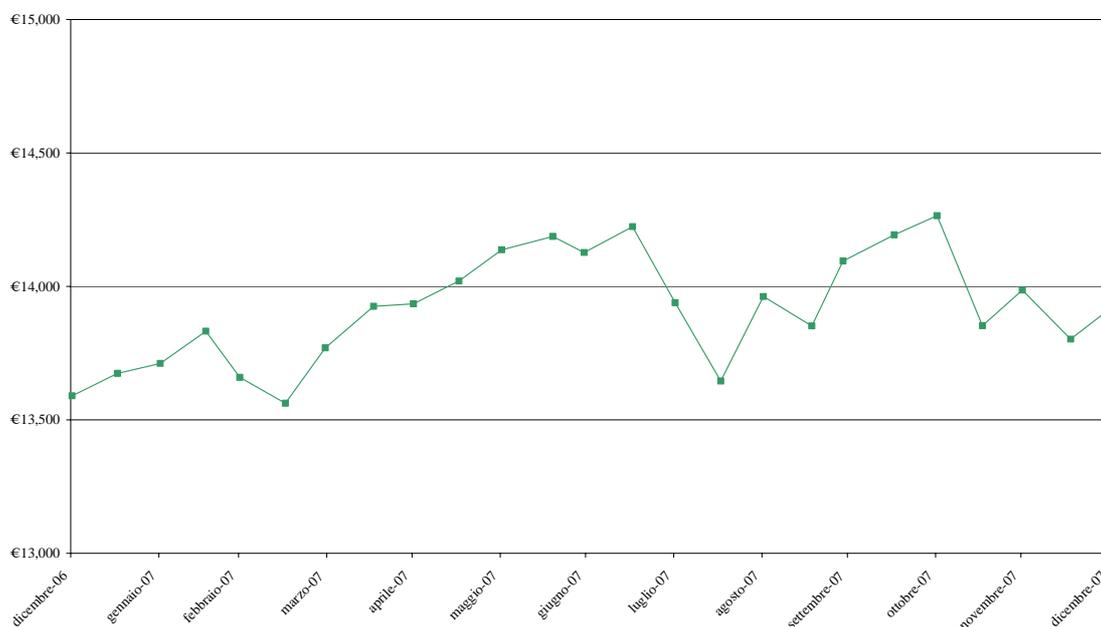
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2006 era pari a euro 13,590.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a euro 13,918.

Andamento quota comparto Bilanciato  
Anno 2007



## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

### ATTIVITÀ

#### 20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono state totalmente affidate alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. p.a.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
DUEMME SGR S.p.A.	96.551.110
<b><i>Totale delle risorse gestite</i></b>	<b><i>96.551.110</i></b>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Risorse nette gestite</b>	<b>96.551.110</b>
Interessi attivi conto di raccolta	4.687
Debiti per operazioni da regolare	252.583
Crediti previdenziali	90.370
Commissioni di gestione	145.440
<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b><i>97.044.190</i></b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di raccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>96.551.110</b>
Imposta sostitutiva	(155.098)
Commissioni Banca Depositaria	(15.230)
Altre passività della gestione amministrativa	(1.094.590)
Crediti previdenziali	101.665
Interessi attivi c/raccolta	4.687
Saldo della Gestione Amministrativa	10.268
<b><i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i></b>	<b><i>95.402.812</i></b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");

- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti “futures” su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

### **Depositi Bancari**

La voce per complessivi 9.097.658 euro (9.282.720 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

### **Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta nella pagina seguente, così come richiesto dalle norme vigenti, 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 percentuale sul Totale delle Attività pari a 97.226.361 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.069.242	9,33
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.193.200	7,40
3	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2008 ZERO COUPON	IT0004166812	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.752.556	5,92
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.186.050	5,33
5	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.517.550	4,65
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.902.220	4,01
7	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.687.850	2,76
8	BUNDES OBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.681.910	2,76
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	DE0001135168	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.476.080	2,55
10	BUNDES OBLIGATION 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.919.800	1,97
11	ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	I.G - TCapitale Q IT	1.832.696	1,88
12	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.598.400	1,64
13	BILBAO BIZKAIA KUTXA 01/03/2016 FLOATING	ES0214100010	I.G - TDebito Q UE	1.445.158	1,49
14	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	FR0000120164	I.G - TCapitale Q UE	1.316.250	1,35
15	KKR PRIVATE EQUITY INVESTORS	GB00B13BNQ35	I.G - TCapitale Q AS	1.200.428	1,23
16	MIZUHO FINANCE (CAYMAN) 15/04/2014 VARIABLE	XS0187400444	I.G - TDebito Q AS	990.975	1,02
17	SUMITOMO MITSUI BANKING 27/10/2014 VARIABLE	XS0197153371	I.G - TDebito Q OCSE	980.587	1,01
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2010 3,25	ES00000120E9	I.G - TStato Org.Int Q UE	979.584	1,01
19	BANCO SABADELL SA 25/05/2016 FLOATING	ES0213860036	I.G - TDebito Q UE	963.910	0,99
20	SHINSEI BANK LTD 23/02/2016 VARIABLE	XS0244642616	I.G - TDebito Q OCSE	916.604	0,94
21	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G - TCapitale Q UE	701.730	0,72
22	ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	685.850	0,71
23	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	664.864	0,68
24	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	642.931	0,66
25	COCA-COLA HELLENIC BOTTLING	GRS104111000	I.G - TCapitale Q UE	640.544	0,66
26	E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	636.316	0,65
27	RED ELECTRICA DE ESPANA	ES0173093115	I.G - TCapitale Q UE	634.763	0,65
28	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	626.976	0,64
29	BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	625.981	0,64
30	OEST ELEKTRIZITATSWIRTS-A	AT0000746409	I.G - TCapitale Q UE	619.088	0,64
31	SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	615.157	0,63
32	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	612.988	0,63
33	CONTINENTAL AG	DE0005439004	I.G - TCapitale Q UE	606.982	0,62
34	STADA ARZNEIMITTEL AG	DE0007251803	I.G - TCapitale Q UE	605.561	0,62
35	RENAULT SA	FR0000131906	I.G - TCapitale Q UE	600.492	0,62
36	SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	589.623	0,61
37	CAIRN ENERGY PLC	GB00B1RZDL64	I.G - TCapitale Q UE	588.099	0,60
38	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-PFD	DE0007771172	I.G - TCapitale Q UE	585.451	0,60
39	INMARSAT PLC	GB00B09LSH68	I.G - TCapitale Q UE	552.959	0,57
40	CRODA INTERNATIONAL PLC	GB0002335270	I.G - TCapitale Q UE	515.837	0,53
41	TUI TRAVEL PLC	GB00B1Z7RQ77	I.G - TCapitale Q UE	511.394	0,53
42	ROLLS-ROYCE GROUP PLC	GB0032836487	I.G - TCapitale Q UE	504.493	0,52
43	PHONAK HOLDING AG-REG	CH0012549785	I.G - TCapitale Q OCSE	502.417	0,52
44	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	495.445	0,51
45	ABB LTD	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	489.290	0,50
46	WHITBREAD PLC	GB00B1KJ408	I.G - TCapitale Q UE	482.416	0,50
47	TELENOR ASA	NO0010063308	I.G - TCapitale Q OCSE	475.924	0,49
48	TULLOW OIL PLC	GB0001500809	I.G - TCapitale Q UE	470.313	0,48
49	SWISS RE-REG	CH0012332372	I.G - TCapitale Q OCSE	468.688	0,48
50	STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	I.G - TCapitale Q UE	468.198	0,48
Altri Titoli				9.201.580	9,46
<b>Totale portafoglio</b>				<b>84.033.400</b>	<b>86,43</b>

## Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2007.

Il dettaglio delle operazioni di acquisto di titoli eseguite ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nella seguente tabella:

POSIZIONI CREDITORIE							
N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	CTV (€)
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	VENDETTA A CONTANTI	21-dic-07	2-gen-08	2.200.000	2.221.636

## Posizioni detenute in contratti derivati

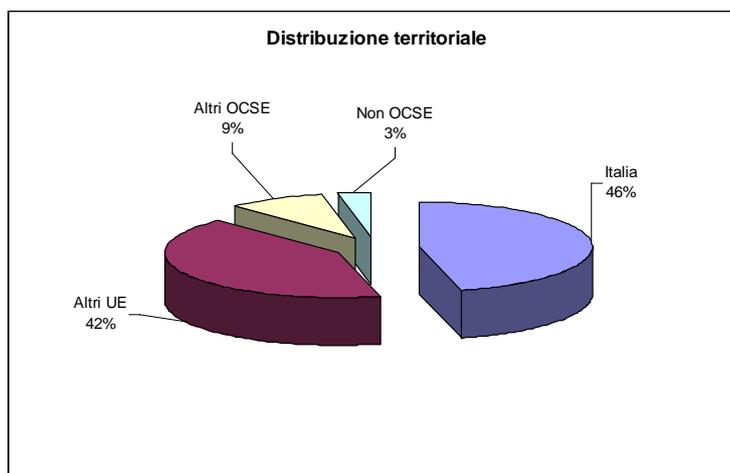
Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	EUR	9.845.700
Futures	HANG SENG IDX FUT Jan08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	HKD	972.474
Futures	S&P 500 FUTURE Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	8.780.314
Futures	S&P/TSE 60 IX FUT Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CAD	900.824
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	301.039
Futures	SPI 200 FUTURES Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	AUD	947.067
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	JPY	2.228.218
<b>Totale</b>						<b>23.975.636</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

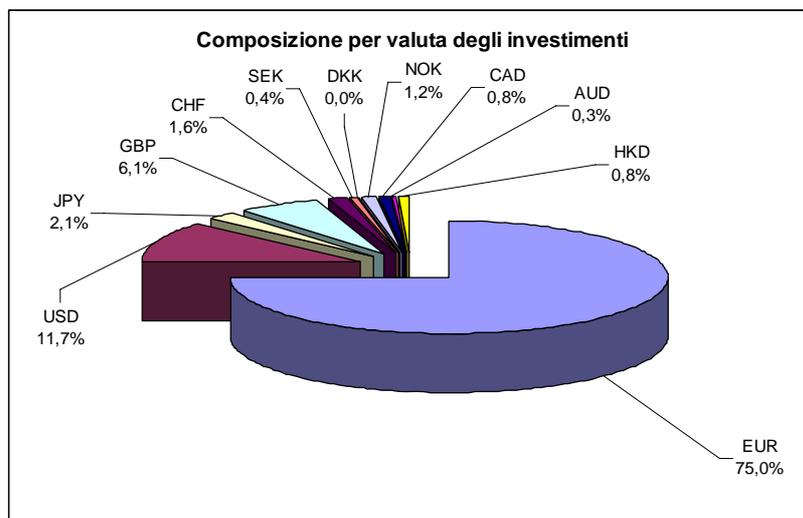
Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	31.718.599	16.747.624	-	-	48.466.223
Titoli di Debito quotati	-	2.409.068	1.897.191	990.975	5.297.234
Titoli di Capitale quotati	2.063.592	19.821.876	6.505.601	1.878.874	30.269.943
Depositi bancari	9.092.971	-	-	-	9.092.971
<b>TOTALE</b>	<b>42.875.162</b>	<b>38.978.568</b>	<b>8.402.792</b>	<b>2.869.849</b>	<b>93.126.371</b>



## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	48.466.223	5.297.234	16.022.632	68.669	69.854.758
USD	-	-	5.550.982	5.334.930	10.885.912
JPY	-	-	203.426	1.774.903	1.978.329
GBP	-	-	5.635.245	39.619	5.674.864
CHF	-	-	1.460.395	26.400	1.486.795
SEK	-	-	227.591	153.425	381.016
DKK	-	-	-	1.099	1.099
NOK	-	-	1.078.459	1.014	1.079.473
CAD	-	-	59.022	712.916	771.938
AUD	-	-	32.191	213.883	246.074
HKD	-	-	-	766.113	766.113
<b>TOTALE</b>	<b>48.466.223</b>	<b>5.297.234</b>	<b>30.269.943</b>	<b>9.092.971</b>	<b>93.126.371</b>



### **Durata Media Finanziaria**

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

<b>Titoli/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	1,620	2,384	-	-
Titoli di Debito quotati	-	0,500	0,500	0,500

### **Informazioni su operazioni in conflitto di interesse**

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporto di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Alla data del 31 dicembre 2007 non sono presenti in portafoglio titoli riconducibili a società appartenenti alle aziende o ai gruppi delle stesse tenute alla contribuzione o titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(136.214.027)	128.209.795	(8.004.232)
Titoli di Debito quotati	(5.430.643)	-	(5.430.643)
Titoli di capitale quotati	(38.328.288)	14.771.850	(23.556.438)
<b>TOTALE</b>	<b>(179.972.958)</b>	<b>142.981.645</b>	<b>(36.991.313)</b>

## Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

### Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DUEMME SGR p.a.	79.817	64.404	<b>144.221</b>
<b>TOTALE</b>	<b>79.817</b>	<b>64.404</b>	<b>144.221</b>

### Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	264.423.822	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.430.643	-
Titoli di Capitale quotati	36.478	18.172	54.650	53.100.138	0,10
<b>TOTALI</b>	<b>36.478</b>	<b>18.172</b>	<b>54.650</b>	<b>322.954.603</b>	<b>0,02</b>

## Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 872.046 euro (520.105 euro) è relativa a proventi di competenza dell'esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### Altre Attività della gestione finanziaria

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” per complessivi 2.333.434 euro (158.712 euro) è così di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Operazioni da regolare	2.221.636
Crediti previdenziali	90.370
Margini Future da regolare	17.186
Dividendi	4.242
<b>TOTALE</b>	<b>2.333.434</b>

### Margini e crediti future

La voce per complessivi 707.653 euro (402.661 euro) rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

### 40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 178.155 euro (176.667 euro) rappresenta per 178.032 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 123 euro le sussistenze liquide, di competenza del comparto, in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2007.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-07	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-06
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>118</b>	<b>153</b>	<b>688</b>	<b>489</b>
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	35	268
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	58	41	331	130
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(496)	(259)	1.229	(716)
(di cui ammortamenti del periodo)	(112)	(76)	(303)	(199)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>64</b>	<b>118</b>	<b>751</b>	<b>688</b>

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2007 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all’esercizio precedente, le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 3.201 euro (2.772 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Note di credito da ricevere	1.280
Risconti attivi	1.072
Depositi cauzionali	690
Anticipi a fornitori	81
Crediti vs terzi	78
<b>TOTALE</b>	<b>3.201</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell’esercizio 2008 dell’adesione a Mefop (258 euro), dal premio per polizze assicurative (753 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (40 euro) e da abbonamenti (21 euro) pagati anticipatamente.

## **PASSIVITÀ**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce per complessivi 30.268 euro (145.103 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Trasferimenti in entrata da riconciliare	17.573
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	12.695
<b>TOTALE</b>	<b>30.268</b>

#### **20 - Passività della gestione finanziaria**

La voce “Altre passività della gestione finanziaria” per 413.254 euro (607.282 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 145.440
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 15.231
- Debiti per operazioni future da regolare per euro 252.583

#### **40 - Passività della gestione amministrativa**

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 1.224.929 euro (84.286 euro) è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 1.143.208 euro (25.564 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 81.721 euro (58.722 euro).

La composizione delle “Altre passività della Gestione Amministrativa” è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Altre passività della gestione amministrativa	1.094.590
Fornitori vari	31.185
Fatture da ricevere	8.452
Debiti verso enti gestori	5.117
Debiti verso Amministratori e Sindaci	3.484
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	307
Ratei passivi	73
<b>TOTALE</b>	<b>1.143.208</b>

tra i debiti verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 23.402; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2007.

La passività di 1.094.590 deriva dal versamento effettuato dal gestore per rendere immune il Fondo da qualsiasi onere derivante dal mancato regolamento dell'operazione di vendita di 2,2 milioni di nominale su BPT per valuta 28 dicembre 2007. Tale versamento è stato rimesso al gestore per valuta 2 gennaio 2008, in corrispondenza all'effettiva valuta di regolamento dell'operazione citata.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 81.721 euro (58.722 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nella tabella seguente si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell’esercizio 2007.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	58.722
Quote di iscrizione incassate	24.903
<b><i>Totale Entrate</i></b>	<b>83.625</b>

<b>Costi coperti con quote associative</b>	<b>Importo</b>
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	396
Bando di selezione gestori finanziari	1.508
<b><i>Totale Costi</i></b>	<b>1.904</b>

#### ***50 - Debiti di imposta***

L’importo di 155.098 euro (427.759 euro) rappresenta il debito d’imposta per l’anno 2007 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

#### ***Conti d’ordine***

L’importo di 2.960.356 euro (1.335.458 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2007, incassati nel mese di gennaio 2008 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L’importo di 23.975.636 euro (24.951.592 euro) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggiore dettaglio si rinvia alla voce 20 dell’attivo dello stato patrimoniale.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

### *10 – Saldo della gestione previdenziale*

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 34.304.959 euro (16.884.991 euro) è così composto:

#### *10 a) Contributi per prestazioni*

La voce per complessivi 39.290.270 euro (19.584.088 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 18.342.541 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-07</i>	<i>31-dic-06</i>
Contributi lavoratori	2.967.048	1.920.570
Contributi azienda	2.854.330	1.849.442
Contributi volontari	538.607	262.663
TFR	11.982.556	4.386.187
<b>TOTALE</b>	<b>18.342.541</b>	<b>8.418.862</b>

dai trasferimenti in entrata da altri fondi per 260.697 euro (1.311.614 euro), per 20.687.032 euro (9.853.612 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale da altro comparto di investimento.

#### *10 b) Anticipazioni*

Tale voce per complessivi 22.143 euro è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

#### *10 c) Trasferimenti e riscatti*

Tale voce per complessivi 4.501.770 euro è così composta

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	3.487.840	1.526.071
Liquidazioni riscatti	858.236	493.913
Trasferimenti ad altro fondo	105.636	190.673
Liquidazioni riscatti agevolati	50.058	488.440
<b>TOTALE</b>	<b>4.501.770</b>	<b>2.699.097</b>

### 10 e) Erogazioni in forma di capitale

Tale voce per complessivi 461.398 euro è relativa alle prestazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 1.703.876 euro (4.131.576 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	1.357.171	612.505
Titoli di Debito quotati	70.798	(44.516)
Titoli di Capitale quotati	225.397	(717.594)
Depositi bancari	415.080	-
Differenziale Futures	-	471.015
Risultato della gestione cambi	-	(602.518)
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(28.836)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	24
<b>TOTALE</b>	<b>2.068.446</b>	<b>(309.920)</b>

L'importo di 309.920 euro si raccorda alla voce 30 b) del conto economico considerando le commissioni di negoziazione per l'importo complessivo di 54.650 euro.

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Sopravvenienze passive	763
Oneri diversi	28.071
Arrotondamenti passivi	2
<b>Totale</b>	<b>28.836</b>

Altri ricavi	Importo
Proventi diversi	22
Arrotondamenti attivi	2
<b>Totale</b>	<b>24</b>

#### **40 – Oneri di Gestione**

La voce per complessivi 170.667 euro (180.986 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 144.221 euro (164.144 euro) e delle commissioni della Banca depositaria per 26.446 euro (16.842 euro).

#### **60 – Saldo della gestione amministrativa**

La voce per complessivi 10.268 euro (17.404 euro) è così composta:

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

L'importo per complessivi 192.217 euro è così formato:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Contributi riscontati esercizio precedente	58.722	52.480
Quote di iscrizione "una tantum"	24.903	6.242
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	108.592	73.033
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>192.217</i></b>	<b><i>131.755</i></b>

##### *60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

L'importo di 47.412 euro (29.194 euro) è relativo per 45.321 euro (27.781 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 2.091 euro (1.413 euro) rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla banca depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini delle attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

##### *60 c) Spese Generali ed Amministrative*

La voce per complessivi 13.067 euro (26.488 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo annuale COVIP	5.765
Locazione Sede Via Nizza	4.361
Consulenze	3.833
Spese Telefoniche	2.989
Compensi Società di Revisione	2.904
Fornitura servizi	2.700
Compensi Sindaci	2.644
Compensi Amministratori	2.436
Premi Assicurativi	2.124
Rimborsi spese delegati	1.764
Rimborsi spese sindaci	1.625
Spese pubblicazione bando di gara	1.508
Bolli e postali	1.478
Stampa ed invio comunicazione annuale	1.408
Spese varie	1.294
Rimborso spese Amministratori	1.178
Spese di Gestione della Sede	1.145
Quota di associazione Assofondopensioni	871
Spese illuminazione	519
Spese notarili	396
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	352
Imposte e tasse diverse	242
Costi di godimento beni strumentali	225
Contributi previdenziali	144
<b>TOTALE</b>	<b>43.905</b>

*60 d) Spese per il personale*

la voce per complessivi 13.067 euro (9.702 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

*60 e) Ammortamenti*

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 415 euro (275 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti effettuati nell'anno 2007.

60 g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 4.571 euro (10.030 euro) è così composto:

Proventi per 6.342 euro così ripartiti:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Interessi Bancari	5.335	2.224
Sopravvenienze attive	784	195
Arrotondamenti	188	2
Altri ricavi e proventi	35	-
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	-	8.084
<b>Totale</b>	<b>6.342</b>	<b>10.505</b>

Oneri per 1.771 euro così composti:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Sopravvenienze passive	1.406	216
Oneri bancari	276	257
Arrotondamenti	86	-
Altri oneri	3	2
<b>Totale</b>	<b>1.771</b>	<b>475</b>

60 i) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 81.721 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	2
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

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

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 35.848.436 euro (20.852.985 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

### **80 – Imposta sostitutiva**

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 155.098 euro (427.759 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2007 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2007:

#### **FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL Comparto BILANCIATO**

Patrimonio Iniziale	59.709.474
Patrimonio Finale Lordo Imposta	95.557.910
Differenza Patrimoni	35.848.436
Gestione Previdenziale	34.304.959
Contributi Spese	133.495
Imponibile	1.409.982
Imposta Sostitutiva	155.098

**COMPARTO  
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**



## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>		
<b>STATO PATRIMONIALE - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO</b>		
<b>ATTIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>57.743.376</b>	<b>34.681.072</b>
a) Depositi bancari	6.495.958	7.365.690
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.386.965	20.798.529
d) Titoli di debito quotati	1.682.565	-
e) Titoli di capitale quotati	25.102.137	5.954.148
l) Ratei e risconti attivi	372.193	123.258
n) Altre attività della gestione finanziaria	122.691	121.152
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	580.867	318.295
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>100.919</b>	<b>68.388</b>
a) Cassa e depositi bancari	98.576	66.520
b) Immobilizzazioni immateriali	37	62
c) Immobilizzazioni materiali	438	359
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.868	1.447
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>57.844.295</b>	<b>34.749.460</b>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'**

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>			
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>	
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>44.087</b>	<b>66.430</b>	
a) Debiti della gestione previdenziale	44.087	66.430	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>386.312</b>	<b>159.480</b>	
d) Altre passività della gestione finanziaria	386.312	148.260	
e) Debiti su operazioni future / forward	-	11.220	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>75.346</b>	<b>44.977</b>	
b) Altre passività della gestione amministrativa	28.209	13.342	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	47.137	31.635	
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>48.833</b>	<b>323.062</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>554.578</b>	<b>593.949</b>	
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>57.289.717</b>	<b>34.155.511</b>	
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>22.843.309</b>	<b>20.540.385</b>	
Crediti per contributi da ricevere	1.797.508	741.093	
Contratti futures	21.045.801	19.799.292	

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**CONTO ECONOMICO**

<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007</b>		
<b>CONTO ECONOMICO - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>22.659.132</b>	<b>10.501.840</b>
a) Contributi per le prestazioni	25.015.386	11.862.551
b) Anticipazioni	(44.430)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(2.008.549)	(1.360.711)
e) Erogazioni in forma di capitale	(303.275)	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>674.594</b>	<b>3.118.820</b>
a) Dividendi e interessi	997.363	600.428
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(322.769)	2.518.392
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(156.701)</b>	<b>(148.895)</b>
a) Società di gestione	(140.961)	(139.451)
b) Banca depositaria	(15.740)	(9.444)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>517.893</b>	<b>2.969.925</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>6.014</b>	<b>9.100</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	111.604	69.767
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(27.657)	(15.237)
c) Spese generali ed amministrative	(25.599)	(13.824)
d) Spese per il personale	(7.622)	(5.064)
e) Ammortamenti	(242)	(144)
g) Oneri e proventi diversi	2.667	5.236
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(47.137)	(31.634)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>23.183.039</b>	<b>13.480.865</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(48.833)</b>	<b>(323.062)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>23.134.206</b>	<b>13.157.803</b>



## ***Nota Integrativa - fase di accumulo***

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2007.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2006.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	2007		2006	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.293.717	34.155.511	1.544.700	20.997.708
a) Quote emesse	1.628.154	25.015.386	847.809	11.893.498
b) Quote annullate	153.384	2.356.254	98.792	1.391.659
c) Variazione del valore di quota		475.074		2.655.964
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.768.487	57.289.717	2.293.717	34.155.511

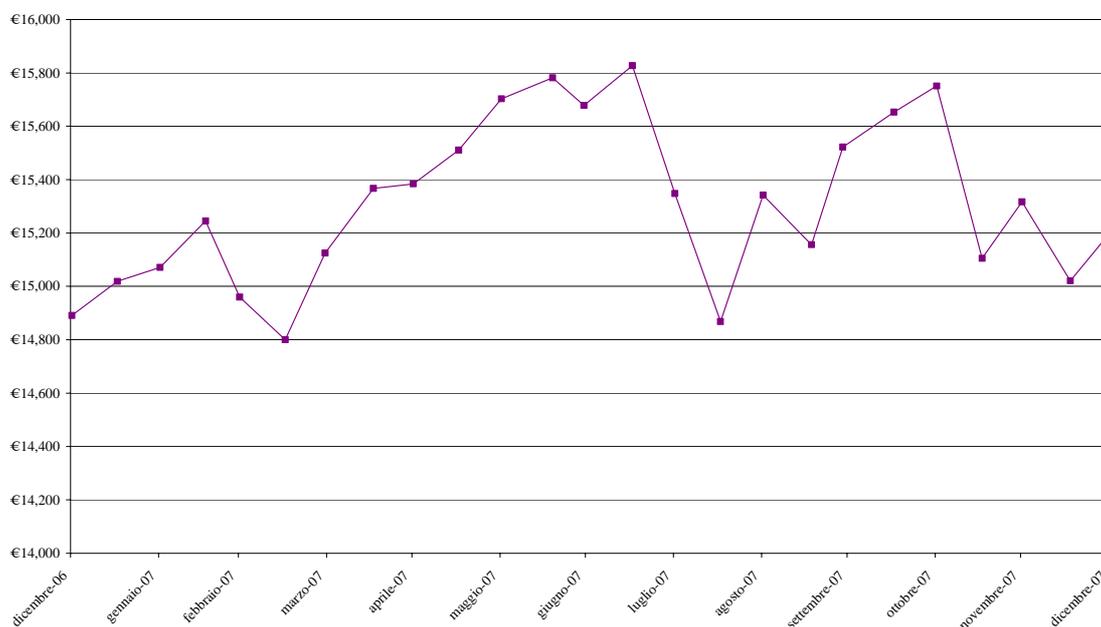
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2006 era pari a euro 14,891.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a euro 15,202.

Andamento quota comparto Prevalentemente Azionario  
Anno 2007



## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

### ATTIVITÀ

#### 20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono state totalmente affidate alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. S.p.A.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
DUEMME SGR S.p.A.	57.319.086
<b><i>Totale delle risorse gestite</i></b>	<b><i>57.319.086</i></b>

Tale importo è riaccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di riaccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Risorse nette gestite</b>	<b>57.319.086</b>
Interessi attivi conto di raccolta	2.582
Debiti per operazioni da regolare	213.475
Crediti previdenziali	44.588
Commissioni di gestione	163.645
<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b><i>57.743.376</i></b>

Il totale delle risorse nette gestite è riaccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di riaccordo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>57.319.086</b>
Imposta sostitutiva	(48.833)
Commissioni Banca Depositaria	(9.193)
Crediti previdenziali	49.589
Interessi attivi c/raccolta	2.582
Passività Previdenziali	(29.528)
Saldo della Gestione Amministrativa	6.014
<b><i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i></b>	<b><i>57.289.717</i></b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");

- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

### **Depositi Bancari**

La voce per complessivi 6.495.958 euro (7.365.690 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

### **Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, 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 percentuale sul Totale delle Attività pari a 57.844.295 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%	
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.258.426	21,19	
2	BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.986.600	3,43	
3	ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	I.G - TCapitale Q IT	1.503.457	2,60	
4	BUNDESOBLIGATION 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.391.855	2,41	
5	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.244.375	2,15	
6	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	FR0000120164	I.G - TCapitale Q UE	1.076.400	1,86	
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.002.100	1,73	
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G - TStato Org.Int Q UE	998.500	1,73	
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	978.000	1,69	
10	KKR PRIVATE EQUITY INVESTORS	GB00B13BNQ35	I.G - TCapitale Q AS	922.865	1,60	
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	899.856	1,56	
12	MIZUHO FINANCE (CAYMAN) 15/04/2014 VARIABLE	XS0187400444	I.G - TDebito Q AS	891.878	1,54	
13	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G - TCapitale Q UE	588.290	1,02	
14	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	569.430	0,98	
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	554.526	0,96	
16	ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	547.800	0,95	
17	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	532.640	0,92	
18	NATIONAL AUSTRALIA BANK 04/06/2015 VARIABLE	XS0169667382	I.G - TDebito Q OCSE	530.745	0,92	
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2011 5,4	ES0000012387	I.G - TStato Org.Int Q UE	520.154	0,90	
20	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	514.995	0,89	
21	COCA-COLA HELLENIC BOTTLING	GRS104111000	I.G - TCapitale Q UE	512.968	0,89	
22	E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	509.635	0,88	
23	RED ELECTRICA DE ESPANA	ES0173093115	I.G - TCapitale Q UE	509.367	0,88	
24	CAIRN ENERGY PLC	GB00B1RZDL64	I.G - TCapitale Q UE	502.588	0,87	
25	BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	501.208	0,87	
26	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	500.710	0,87	
27	OEST ELEKTRIZITATSWIRTS-A	AT0000746409	I.G - TCapitale Q UE	496.037	0,86	
28	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	495.445	0,86	
29	SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	491.556	0,85	
30	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	489.185	0,85	
31	CONTINENTAL AG	DE0005439004	I.G - TCapitale Q UE	483.633	0,84	
32	STADA ARZNEIMITTEL AG	DE0007251803	I.G - TCapitale Q UE	483.268	0,84	
33	RENAULT SA	FR0000131906	I.G - TCapitale Q UE	478.259	0,83	
34	INMARSAT PLC	GB00B09L5H68	I.G - TCapitale Q UE	472.621	0,82	
35	SOCIEETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	470.907	0,81	
36	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-PFD	DE0007771172	I.G - TCapitale Q UE	467.115	0,81	
37	CRODA INTERNATIONAL PLC	GB0002335270	I.G - TCapitale Q UE	440.890	0,76	
38	TUI TRAVEL PLC	GB00B1Z7RQ77	I.G - TCapitale Q UE	437.500	0,76	
39	ROLLS-ROYCE GROUP PLC	GB0032836487	I.G - TCapitale Q UE	431.156	0,75	
40	PHONAK HOLDING AG-REG	CH0012549785	I.G - TCapitale Q OCSE	428.987	0,74	
41	ABB LTD	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	418.124	0,72	
42	WHITBREAD PLC	GB00B1KJJ408	I.G - TCapitale Q UE	412.354	0,71	
43	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	FR0000187874	I.G - TStato Org.Int Q UE	411.640	0,71	
44	TELENOR ASA	NO0010063308	I.G - TCapitale Q OCSE	405.978	0,70	
45	TULLOW OIL PLC	GB0001500809	I.G - TCapitale Q UE	401.907	0,69	
46	SWISS RE-REG	CH0012332372	I.G - TCapitale Q OCSE	400.621	0,69	
47	STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	I.G - TCapitale Q UE	400.307	0,69	
48	SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	I.G - TCapitale Q UE	397.502	0,69	
49	ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	384.711	0,67	
50	VEDANTA RESOURCES PLC	GB0033277061	I.G - TCapitale Q UE	374.688	0,65	
				Altri Titoli	7.048.357	12,19
				<b>Totale portafoglio</b>	<b>50.171.666</b>	<b>86,74</b>

## Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2007.

Non esistono al 31 dicembre 2007 operazioni di acquisto e/o vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate.

## Posizioni detenute in contratti derivati

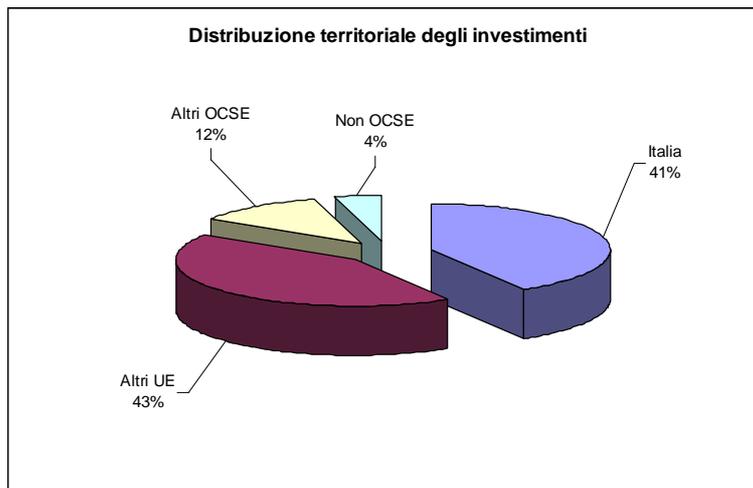
Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)	
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	EUR	9.047.400	
Futures	HANG SENG IDX FUT Jan08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	HKD	607.796	
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	SEK	80.350	
Futures	S&P 500 FUTURE Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	7.525.983	
Futures	S&P/TSE 60 IX FUT Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CAD	675.618	
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	301.039	
Futures	SPI 200 FUTURES Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	AUD	757.654	
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar08	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	JPY	2.049.961	
						<b>Totale</b>	<b>21.045.801</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

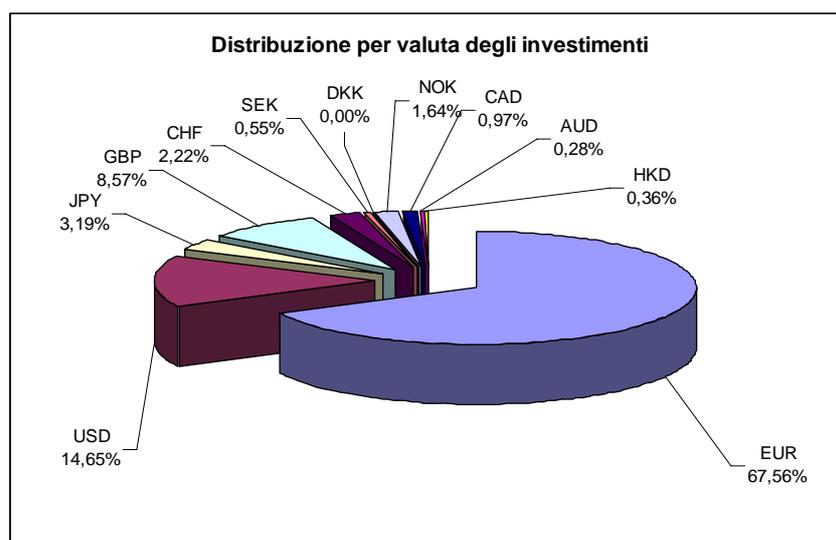
Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.353.652	8.033.314	-	-	23.386.966
Titoli di Debito quotati	-	-	790.687	891.878	1.682.565
Titoli di Capitale quotati	1.668.447	16.216.237	5.728.646	1.488.805	25.102.135
Depositi bancari	6.493.376	-	-	-	6.493.376
<b>TOTALE</b>	<b>23.515.475</b>	<b>24.249.551</b>	<b>6.519.333</b>	<b>2.380.683</b>	<b>56.665.042</b>



## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valute/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	23.386.965	1.682.565	12.839.895	374.938	38.284.363
USD	-	-	4.819.000	3.481.739	8.300.739
JPY	-	-	179.555	1.627.594	1.807.149
GBP	-	-	4.844.134	14.379	4.858.513
CHF	-	-	1.247.733	11.793	1.259.526
SEK	-	-	200.656	108.724	309.380
DKK	-	-	-	298	298
NOK	-	-	908.752	22.976	931.728
CAD	-	-	40.435	511.079	551.514
AUD	-	-	21.977	137.517	159.494
HKD	-	-	-	202.338	202.338
<b>TOTALE</b>	<b>23.386.965</b>	<b>1.682.565</b>	<b>25.102.137</b>	<b>6.493.375</b>	<b>56.665.042</b>



### **Durata Media Finanziaria**

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

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	0,813	2,516	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-	0,408	0,500

### **Informazioni su operazioni in conflitto di interesse**

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporto di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

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

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(82.599.561)	80.209.157	(2.390.404)
Titoli di Debito quotati	(1.725.138)	-	(1.725.138)
Titoli di capitale quotati	(31.266.930)	11.354.180	(19.912.750)
<b>TOTALE</b>	<b>(115.591.629)</b>	<b>91.563.337</b>	<b>(24.028.292)</b>

### Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite dal gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate dal gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

#### Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DUEMME SGR p.a.	47.474	93.487	<b>140.961</b>
<b>TOTALE</b>	<b>47.474</b>	<b>93.487</b>	<b>140.961</b>

#### Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	162.808.718	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.725.138	-
Titoli di Capitale quotati	52.580	14.078	66.658	42.621.110	0,16
<b>TOTALE</b>	<b>52.580</b>	<b>14.078</b>	<b>66.658</b>	<b>207.154.966</b>	<b>0,03</b>

### Ratei e Risconti attivi

La voce “Ratei e Risconti attivi” per complessivi 372.193 euro (123.258 euro) è relativa a proventi di competenza dell’esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

### Altre Attività della gestione finanziaria

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” per complessivi 122.691 euro (121.152 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti previdenziali	44.589
Margini Future da regolare	74.298
Dividendi	3.804
<b>TOTALE</b>	<b>122.691</b>

### Margini e crediti future

La voce per complessivi 580.867 euro (318.295 euro) rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in futures.

### 40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 98.576 euro (66.520 euro) rappresenta per 98.504 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 72 euro le sussistenze liquide, di pertinenza del comparto, in essere al 31 dicembre 2007.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-07	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-06
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>62</b>	<b>74</b>	<b>359</b>	<b>238</b>
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	20	140
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	40	27	236	86
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(289)	(135)	(717)	(374)
(di cui ammortamenti del periodo)	(65)	(39)	(177)	(105)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>37</b>	<b>62</b>	<b>438</b>	<b>359</b>

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2007 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all’esercizio precedente, le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori

attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 1.868 euro (1.447 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Note di credito da ricevere	746
Risconti attivi	625
Depositi cauzionali	402
Anticipi a fornitori	49
Crediti vs terzi	46
<b>TOTALE</b>	<b>1.868</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell’esercizio 2008 dell’adesione a Mefop (151 euro), dal premio per polizze assicurative (440 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (22 euro) e da abbonamenti (12 euro), pagati anticipatamente;

## **PASSIVITÀ**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce per complessivi 44.087 euro è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	16.493
Debiti vs aderenti per anticipazioni	14.060
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	11.742
Debiti vs aderenti c/riscatto	1.033
Trasferimenti in entrata da riconciliare	628
Debiti vs fondi pensione trasferimenti in uscita	131
<b>TOTALE</b>	<b>44.087</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

La voce “*Altre passività della gestione finanziaria*” per 386.312 euro (148.260 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 163.645
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 9.193
- Debiti per operazioni future da regolare per euro 213.474

#### **40 - *Passività della gestione amministrativa***

La voce “*Passività della gestione amministrativa*” per complessivi 75.346 euro (44.977 euro) è composta dalle “*Altre Passività della gestione amministrativa*” per 28.209 euro (13.342 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 47.137 euro (31.635 euro).

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fornitori vari	18.192
Fatture da ricevere	4.932
Debiti verso enti gestori	2.832
Debiti verso Amministratori e Sindaci	2.032
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	179
Ratei passivi	42
<b>TOTALE</b>	<b>28.209</b>

tra i debiti verso fornitori l’importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 13.651; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi e dai rimborsi spese spettanti ma non ancora pagati per l’anno 2007.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 47.137 euro (31.635 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell’esercizio 2007.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	31.635
Quote di iscrizione incassate	16.600
<b><i>Totale Entrate</i></b>	<b>48.235</b>

<b>Costi coperti con quote associative</b>	<b>Importo</b>
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	229
Bando di selezione gestori finanziari	869
<b><i>Totale Costi</i></b>	<b>1.098</b>

#### ***50 – Debiti di imposta***

L'importo di 48.833 euro (323.062 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2007 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

#### ***Conti d'ordine***

L'importo di 1.797.508 euro (741.093 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2007, incassati nel mese di gennaio 2008 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L'importo di 21.045.801 euro (19.799.292 euro) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggiore dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

### *10 – Saldo della gestione previdenziale*

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 22.659.132 euro (10.501.840 euro) è così composto:

#### *10 a) Contributi per prestazioni*

La voce per complessivi 25.015.386 euro (11.862.551 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 10.818.637 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Contributi lavoratori	1.701.683	994.893
Contributi azienda	1.639.800	959.911
Contributi volontari	394.254	215.534
TFR	7.082.900	2.319.189
<b>TOTALE</b>	<b>10.818.637</b>	<b>4.489.527</b>

dai trasferimenti in entrata da altri fondi per 123.953 euro (309.145 euro) e per 14.072.795 euro (7.063.879 euro) dal “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale da altro comparto di investimento.

#### *10 b) Anticipazioni*

Tale voce per complessivi 44.430 euro è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

#### *10 c) Trasferimenti e riscatti*

Tale voce per complessivi 2.008.549 euro (1.360.711 euro) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	1.425.305	687.302
Liquidazioni riscatti	470.105	354.624
Liquidazioni riscatti agevolati	65.688	194.991
Trasferimenti ad altro fondo	47.451	123.794
<b>TOTALE</b>	<b>2.008.549</b>	<b>1.360.711</b>

### 10 e) Erogazioni in forma di capitale

Tale voce per complessivi 303.275 euro è relativa alle prestazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 674.594 euro (3.118.820 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	507.185	527.818
Titoli di Debito quotati	23.308	(7.511)
Titoli di Capitale quotati	177.211	(621.522)
Depositi bancari	289.659	-
Futures	-	233.157
Risultato della gestione cambi	-	(386.824)
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(1.266)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	38
<b>TOTALE</b>	<b>997.363</b>	<b>(256.110)</b>

L'importo di 256.110 euro si raccorda alla voce 30 b) del conto economico considerando le commissioni di negoziazione per l'importo complessivo di 66.659 euro.

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Sopravvenienze passive	759
Oneri diversi	505
Arrotondamenti passivi	2
<b>Totale</b>	<b>1.266</b>

Altri ricavi	Importo
Sopravvenienze attive	23
Proventi diversi	14
Arrotondamenti attivi	1
<b>Totale</b>	<b>38</b>

#### **40 – Oneri di Gestione**

La voce per complessivi 156.701 euro (148.895 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 140.961 euro e delle commissioni della Banca depositaria per 15.740 euro.

#### **60 – Saldo della gestione amministrativa**

La voce per complessivi 6.014 euro (9.100 euro) è così composta:

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

L'importo per complessivi 111.604 euro è così formato:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Contributi riscontati esercizio precedente	31.635	27.669
Quote di iscrizione "una tantum"	16.600	3.965
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	63.369	38.133
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>111.604</i></b>	<b><i>69.767</i></b>

##### *60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

L'importo di 27.657 euro (15.237 euro) è relativo per 26.437 euro (14.500 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 1.220euro (737 euro) rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini delle attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

##### *60 c) Spese Generali ed Amministrative*

La voce per complessivi 25.599 euro (13.824 euro) è così composta

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo annuale COVIP	3.363
Locazione Sede Via Nizza	2.544
Consulenze	2.236
Spese Telefoniche	1.743
Compensi Società di Revisione	1.694
Fornitura servizi	1.576
Compensi Sindaci	1.543
Compensi Amministratori	1.421
Premi Assicurativi	1.239
Rimborsi spese delegati	1.029
Rimborsi spese sindaci	948
Spese pubblicazione bando di gara	869
Bolli e postali	862
Stampa ed invio comunicazione annuale	821
Spese varie	756
Rimborso spese Amministratori	687
Spese di Gestione della Sede	668
Quota di associazione Assofondopensioni	508
Spese illuminazione	303
Spese notarili	228
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	205
Imposte e tasse diverse	141
Costi di godimento beni strumentali	131
Contributi previdenziali	84
<b>TOTALE</b>	<b>25.599</b>

*60 d) Spese per il personale*

la voce per complessivi 7.622 euro (5.064 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

*60 e) Ammortamenti*

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 242 euro (144 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2007.

60 g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 2.667 euro (5.237 euro) è così composto:

Proventi per 3.700 euro così ripartito:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Interessi Bancari	3.112	1.161
Sopravvenienze attive	457	102
Arrotondamenti	110	2
Altri ricavi e proventi	21	
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	-	4.219
<b><i>Totale</i></b>	<b>3.700</b>	<b>5.484</b>

Oneri per 1.033 euro così composti:

<b>Descrizione</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Sopravvenienze passive	820	113
Oneri bancari	161	134
Arrotondamenti	50	-
Altri oneri	2	-
<b><i>Totale</i></b>	<b>1.033</b>	<b>247</b>

60 i) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 47.137 euro rappresenta l'importo delle quote *una tantum* di iscrizione incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	2
<b><i>Totale</i></b>	<b>3</b>	<b>3</b>

### **70 – Variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 23.183.039 euro (13.480.865 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell’applicazione dell’imposta di competenza dell’esercizio.

### **80 – Imposta sostitutiva**

La voce, che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo di 48.833 euro (323.062 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l’imposta sostitutiva per l’anno 2007 calcolata ai sensi dell’art. 17 del D.Lgs 252/05.

L’imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell’imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all’inizio dell’anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell’imposta sostitutiva per l’anno 2007:

#### **FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL Comparto PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

Patrimonio Iniziale	34.155.511
Patrimonio Finale Lordo Imposta	57.338.550
Differenza Patrimoni	23.183.039
Gestione Previdenziale	22.659.132
Contributi Spese	79.969
Imponibile	443.938
Imposta Sostitutiva	48.833

**RELAZIONE DEL  
COLLEGIO DEI SINDACI**



Signori Delegati,

nel corso dell'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 2007 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i principi di comportamento del collegio dei sindaci raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In conformità a tali principi, ed in considerazione che al collegio sono attribuite – con delibera dell'assemblea dei delegati del 15 dicembre 2004 sia le funzioni di controllo contabile introdotte dal D. Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 *"Riforma organica della disciplina delle società di capitali e società cooperative, in attuazione della legge 3 ottobre 2001, n. 366"* sia la funzione di vigilanza prevista dall'art. 2403 del codice civile e dallo Statuto, il collegio ha inteso strutturare la propria relazione al bilancio in due parti: funzione di controllo contabile e funzione di vigilanza (art. 2429 c.2 del codice civile).

### **FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE**

Il collegio ha svolto il controllo contabile del bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2007, ai sensi dell'art. 2409bis e dell'art. 2409ter del codice civile.

Il progetto di Bilancio del Fondo Pensione per i Dipendenti del Gruppo Enel (FOPEN) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione.

E' redatto ai sensi delle vigenti disposizioni legislative e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Lo schema di Bilancio 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 FOPEN.

In particolare:

- la gestione “previdenziale” è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente, sia l’attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell’effettivo incasso dei contributi;
- la gestione “associativa” è caratterizzata anch’essa dalla rilevazione secondo il principio di cassa delle quote di iscrizione al FOPEN, versate dai Lavoratori e dalle Aziende al momento delle adesioni al Fondo stesso e destinate alla copertura di attività promozionali e di sviluppo del Fondo medesimo.

La Nota Integrativa riporta le informazioni comuni per tutti i comparti di investimento; in particolare, riporta i criteri di valutazione adottati, quelli per il riparto dei costi comuni, nonché quelli relativi alla determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio. Inoltre, sono indicati il numero di iscritti per ciascun comparto, i compensi corrisposti agli amministratori ed ai revisori, la composizione del personale e tutte le altre informazioni richieste dalla COVIP e dalla normativa vigente.

Il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascuno dei cinque comparti di investimento, con relativa nota integrativa, che riporta analiticamente, anche con l’ausilio di opportune tabelle, le informazioni relative agli investimenti in gestione. I dati dei singoli comparti sono comparati con quelli dell’esercizio precedente, eccezion fatta per il comparto monetario “Classe Garanzia” la cui gestione è iniziata il 16 agosto 2007 e quindi non comparabile con i dati dell’esercizio precedente.

Si riportano di seguito gli schemi sintetici (attività, passività e conto economico) che rappresentano in forma unitaria la situazione dell’intero Fondo:

## **STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA'</b>		<b>31-dic-07</b>
<b>10</b>	<i>Investimenti diretti</i>	-
<b>20</b>	<i>Investimenti in gestione</i>	626.583.190
<b>30</b>	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-
<b>40</b>	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	2.006.896
<b>50</b>	<i>Crediti d'imposta</i>	-
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>628.590.086</b>
<b>PASSIVITA'</b>		<b>31-dic-07</b>
<b>10</b>	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	2.394.280
<b>20</b>	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	2.041.592
<b>30</b>	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-
<b>40</b>	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	2.071.609
<b>50</b>	<i>Debiti d'imposta</i>	546.732
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>7.054.213</b>
<b>100</b>	<i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	621.535.873
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>61.271.965</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
<b>31-dic-07</b>	
10	<i>Saldo della gestione previdenziale</i> <span style="float: right;"><b>81.140.161</b></span>
20	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i> <span style="float: right;">-</span>
30	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i> <span style="float: right;"><b>7.180.542</b></span>
40	<i>Oneri di gestione</i> <span style="float: right;"><b>(1.396.632)</b></span>
50	<i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i> <span style="float: right;"><b>5.783.910</b></span>
60	<i>Saldo della gestione amministrativa</i> <span style="float: right;"><b>70.612</b></span>
70	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i> <span style="float: right;"><b>86.994.683</b></span>
80	<i>Imposta sostitutiva</i> <span style="float: right;"><b>(547.714)</b></span>
	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (10) + (50) + (60) + (80)</i> <span style="float: right;"><b>86.446.969</b></span>

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione presenta un Attivo Netto Destinato alle prestazioni pari ad euro 621.535.873 e una variazione dello stesso per l'esercizio 2007 pari ad euro 86.446.969.

L'imposta sostitutiva è stata regolarmente versata in data 18 febbraio 2008.

La situazione patrimoniale di ciascun comparto di investimento è la seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Attivo netto destinato alle Prestazioni</b>	<b>Numero quote</b>	<b>Valore quota</b>
Monetario "Classe senza garanzia"	42.043.641	3.746.410	11,222
Monetario "Classe garanzia"	742.455	72.906	10,183
Obbligazionario	9.072.975	877.643	10,338
Bilanciato Obbligazionario	416.984.273	33.937.097	12,287
Comparto Bilanciato	95.402.812	6.854.674	13,918
Prevalentemente Azionario	57.289.717	3.768.487	15,202
<b>TOTALE</b>	<b>621.535.873</b>	<b>49.257.217</b>	

Le spese della gestione finanziaria (commissione dei gestori finanziari per euro 1.208.397 e commissione della banca depositaria per euro 188.235) rappresentano lo 0,22% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e sono ripartite per ciascun comparto.

Le spese amministrative del Fondo per l'esercizio 2007 sono pari a euro 723.319; l'incidenza delle stesse sull'Attivo Netto destinato alle Prestazioni è pari allo 0,12%, in decremento rispetto all'esercizio precedente (0,13% nel 2006).

Le quote associative "una-tantum" raccolte dal Fondo nel corso del 2007 sono pari ad euro 89.017. Il risconto dei contributi per coperture oneri amministrativi è pari ad euro 630.323 e corrisponde alla differenza tra il totale di dette quote associative e le spese dell'esercizio, così come disposto dalla COVIP.

Al 31 dicembre 2007, risultano iscritti nel libro soci numero 46.486, incrementato di 5.113 unità rispetto all'esercizio precedente (41.373 unità).

Il collegio ha svolto la sua attività nel rispetto della legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza, sia presso la sede del Fondo sia presso la sede del gestore amministrativo contabile del Fondo stesso.

Il Collegio dà atto, ai sensi dell'articolo 2421 del codice civile, della regolare tenuta dei libri sociali (Libro delle adunanze del Consiglio di Amministrazione, Libro delle adunanze del collegio revisori Contabili, Libro delle adunanze e delle

Assemblee del Fondo, il Libro Soci) e delle scritture contabili trascritte sul giornale bollato che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il collegio attesta che il Bilancio del Fondo FOPEN corrisponde alle scritture contabili ed è stato, nel complesso, redatto nel rispetto delle vigenti normative di legge, delle disposizioni COVIP precedentemente citate e con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa sia per quanto riguarda la forma sia per il contenuto.

In particolare attesta che:

- i debiti sono iscritti in bilancio 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 del pagamento e dell'incasso;
- i contributi "associativi" e "previdenziali", sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- 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 è regolare e conforme alla legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.

Il collegio prende atto delle informazioni su operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa e conferma che nel corso della gestione il Fondo ha adempiuto all'obbligo di segnalare all'Organismo di Vigilanza le operazioni in conflitto d'interesse segnalate dai gestori.

Il collegio dei sindaci concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto ritiene che lo stesso fornisca un quadro chiaro e rappresenti in modo veritiero e corretto le attività svolte nel corso dell'esercizio.

#### FUNZIONI DI VIGILANZA

Il collegio dei revisori 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.

Il collegio partecipando alle riunioni consiliari ha acquisito dagli amministratori nel divenire della gestione del Fondo stesso, informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, ha svolto quindi l'attività di vigilanza in via continuativa e contestualmente alla gestione dell'associazione.

Il collegio conferma che non sussistono particolari osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere costantemente osservati.

Attesta l'adeguatezza del sistema contabile e la capacità dello stesso a prevenire o identificare errori o irregolarità, nonché di rilevare correttamente i fatti di gestione nella contabilità e nel bilancio e la capacità dello stesso di salvaguardare il patrimonio del fondo.

Non sono pervenute al collegio denunce dei soci, così come non sono stati richiesti pareri ed inoltre non si sono verificati ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

In conclusione, il collegio dei sindaci, 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 2007 chiuso al 31 dicembre 2007.

La presente relazione sarà trascritta sul libro delle riunioni del collegio dei sindaci e inviata a cura del Presidente del collegio al Fondo.

Roma 10 aprile 2008

IL COLLEGIO DEI SINDACI

**RELAZIONE DELLA  
SOCIETA' DI REVISIONE**



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

### All'Assemblea dei delegati di FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FOPEN chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di FOPEN. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che FOPEN ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 2 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FOPEN al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FOPEN.
4. Come richiesto dalla normativa di riferimento, nella Nota Integrativa, sono forniti i dettagli delle transazioni di valori mobiliari in conflitto d'interesse, effettuate nel corso dell'esercizio 2007, dai gestori finanziari per conto del Fondo, nel rispetto dei loro mandati. Nella Nota Integrativa stessa sono riportate le considerazioni del Consiglio di Amministrazione in merito a tali operazioni.

Roma, 11 aprile 2008

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi  
Socio



## **GLOSSARIO**



<b>I° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
<b>II° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
<b>III° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
<b>Albo dei fondi pensione</b>	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
<b>Aliquota IRPEF</b>	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
<b>Area Euro</b>	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
<b>Assegno sociale</b>	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 65 anni di età</li> <li>• la residenza in Italia</li> <li>• un reddito pari a zero o di modesto</li> </ul>

importo

L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta.

Per l'anno 2006 è pari a €381,72 (importo mensile per 13 mensilità).

I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.

#### **Asset Allocation Strategica**

L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo

#### **Asset Allocation Tattica**

Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.

#### **Assofondipensione**

Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.

#### **Assogestioni**

Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi

#### **Attivo Netto destinato alle Prestazioni**

Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto

#### **Azioni**

Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al

### **Banca Depositaria**

capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.

La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo

### **Banca d'Italia**

E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro.

La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a

<b>Base imponibile</b>	<p>gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale</p> <p>E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote</p>
<b>Base imponibile previdenziale</b>	<p>E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria</p>
<b>Benchmark</b>	<p>Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.</p>
<b>Blue Chip</b>	<p>Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento</p>
<b>Bond</b>	<p>Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario</p>
<b>Borsa valori</b>	<p>Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A</p>
<b>BOT</b>	<p>Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.</p>
<b>BTP</b>	<p>Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)</p>

**CAC 40**

L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi

**Capital gain**

Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.

**Capitalizzazione individuale**

Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.

**CCT**

Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni

**Cedola**

Nel caso di un titolo obbligazionario

	<p>rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo</p>
<b>Classi di attività</b>	<p>Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation</p>
<b>Clearing House</b>	<p>Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.</p>
<b>Commissione di gestione</b>	<p>La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari.</p> <p>Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.</p>
<b>Commissione di performance</b>	<p>Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al</p>

	<p>conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.</p>
<p><b>Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)</b></p>	<p>E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione</p>
<p><b>Conflitto d'interesse</b></p>	<p>Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo</p>
<p><b>CONSOB</b></p>	<p>La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato</p>
<p><b>Contributo obbligatorio</b></p>	<p>E' il contributo minimo previsto dall'Accordo</p>
<p><b>Contributo volontario</b></p>	<p>È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti</p>

## **Contribuzione definita**

istitutive

In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive

## **Curva dei tassi**

La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)

## **DAX**

Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte

## **Deduzione/Deducibilità**

Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale

## **Derivati**

E' derivato quello strumento finanziario il

cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)

**Detrazione/Detraibilità**

Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta

**Deviazione standard**

La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo

**Diversificazione**

Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)

**Dividendo**

Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni

	possedute, del capitale da loro investito nella società
<b>Dow Jones</b>	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
<b>Duration</b>	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
<b>Equity</b>	Sinonimo di azione e di investimento azionario
<b>ETT</b>	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale":  1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni.  <b>E</b> = esenzione delle somme versate.  <b>T</b> = tassazione dei rendimenti (capital gain)  <b>T</b> = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)
<b>Famigliare a carico</b>	E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di

## Fondo comune di investimento

parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali

Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare). La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:

- **Fondi azionari.** Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per

questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.

- **Fondi bilanciati.** Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.
- **Fondi di liquidità.** Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.
- **Fondi flessibili.** I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una

completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.

- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

**Fondo pensione aperto**

Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

**Fondo Pensione chiuso o negoziale**

E' il Fondo pensione istituito dalle fonti *contrattuali o regolamentari* di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05

**Fondo pensione complementare**

E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS

**Fonti Istitutive**

Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci

	lavoratori.....)
<b>Forme pensionistiche individuali</b>	Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)
<b>FTSE 100</b>	L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità
<b>Gestione attiva</b>	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
<b>Gestione passiva</b>	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
<b>Gestore</b>	Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
<b>GIPS</b>	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione

	<p>nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce</p>
<b>Growth</b>	<p>E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)</p>
<b>Hang Seng</b>	<p>Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong</p>
<b>INPS</b>	<p>Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti</p>
<b>Interest Rate Swap</b>	<p>Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare</p>
<b>Investitore istituzionale</b>	<p>Un investitore istituzionale è un operatore</p>

	(società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
<b>ISIN</b>	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
<b>ISVAP</b>	ISTituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
<b>LSE</b>	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
<b>Market Timing</b>	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
<b> Mercati emergenti</b>	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
<b>Mercato “Orso”</b>	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione,

	<p>una seconda si panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.</p> <p>Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l’accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.</p>
<b>Mercato “Toro”</b>	
<b>Mib30</b>	<p>Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall’S&amp;P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.</p>
<b>Mibtel</b>	<p>Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario</p>
<b>Monocomparto</b>	<p>Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un’unica politica di investimento</p>
<b>Multicomparto</b>	<p>Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza</p>

	<p>per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.</p>
<b>NASDAQ</b>	<p>Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche</p>
<b>NAV</b>	<p>Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo</p>
<b>NYSE</b>	<p>Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones</p>
<b>Obbligazione</b>	<p>E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>a tasso fisso:</b> prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP)</li> <li>• <b>a tasso variabile:</b> prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT)</li> <li>• <b>zero coupon:</b> la remunerazione dell'investitore non è rappresentata</li> </ul>

dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)

Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari

### **Obbligazione convertibile**

Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria

### **Obbligazione corporate**

Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).

### **Onere deducibile**

E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.

### **Partecipazione paritetica**

Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.

### **Parti istitutive**

Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive

**Pensione di reversibilità**

E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata

**Pensione di vecchiaia (INPS)**

Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali:

- età
- contribuzione minima
- cessazione del rapporto di lavoro

Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.

**Performance**

La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.

**Portafoglio**

Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)

**Posizione individuale/montante**

Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.

<b>Premorienza</b>	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
<b>Prestazione pensionistica complementare di anzianità</b>	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
<b>Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia</b>	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
<b>Quota</b>	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
<b>Quota associativa</b>	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
<b>Quota di iscrizione</b>	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
<b>Rating</b>	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali

parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono *Standard & Poor's*, *Moody's* e *Fitch IBCA*. Il *rating* riferito ad un titolo *corporate*, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del *rating* ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il *rating*, minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il *rating* quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni *High Yield*, titoli con

	una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
<b>SGR</b>	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
<b>SIM</b>	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
<b>Standard and Poor's 500 Stock Index (S&amp;P 500)</b>	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
<b>Stock Picking</b>	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
<b>Switch</b>	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
<b>Tassazione ordinaria</b>	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
<b>Tassazione separata</b>	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale

**Valore Quota**

tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF

Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti

**Value**

E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.

**Volatilità**

La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita