



FONTE

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI
DA AZIENDE DEL TERZIARIO (COMMERCIO, TURISMO E SERVIZI)

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DA AZIENDE DEL TERZIARIO
(COMMERCIO, TURISMO E SERVIZI)**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

**Sede legale
00153 ROMA – P.zza G.G. Belli, 2
C.F. 97151530587**

Organi del Fondo

Consiglio di Amministrazione

PIETRO	DE ROSSI
GIANFRANCO	BIANCHI
ROSAMARIA	CIANCAGLINI
ALESSANDRO	CIANELLA
GIOVANNI	GAZZO
FRANCESCO	GUARINI
CALOGERO	LAURIA
SILVIO	MORETTI
MASSIMO	NOZZI
ROBERTO	PADOVA
CARLO	PASQUA
TULLIO	RUFFONI
ANDREA	RUSSO
GIULIANO	STRONATI
SABRINA	VALLONE
RAFFAELE	VANNI
ANTONIO	VARGIU
ALESSANDRO	VECCHIETTI

Presidente
Vice Presidente

Collegio dei Revisori

CORRADO	LENZO
COSIMO PAOLO	AMPOLO
FRANCESCO PAOLO	FAZIO
ENRICO	MEAZZI

Presidente

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

FAUSTO MORENO

Assemblea dei Delegati

ANGELETTI Arnaldo	DIAMANTE Maurizio	NEGRI Mauro
AURIEMMA Fabiana	FACCIOLI Marco	NUCARA Alessandro
BATTI Alfredo	FIORENZONI Arnaldo	PAGARIA Paolo
BELLAVIA Carla	FOSSATI Fausto	PEROTTO Ilario
BERRUTI Francesco	FRANZONI Stefano	PLUDA Alberto
BERTOZZI Luciano	GAGNI Luisella	POY Pierantonio
BONFANTI Fabrizio	GARCEA Nicola	PULCINI Walter
BUGANZA Stefano	GIACHI Andrea	ROSSI Marco
CALVIELLO Germana	GIORGETTI Alessandro	SALA Raffaella
CAMPEOTTO Dario	GIORGI Ivana	SASSI Mario
CAPPELLIERI Roberto	LA VIA Giuseppe	SCATTOLIN Nicola
CAPUTO Michele	LAZZARELLI Guido	SCHIAVONE Vito
CARMASSI Marco	LENTINI Piero	SISCI Clodomiro
CENCI Rodolfo	LOCATI Luca	SOMAGLIA Roberto
CERMINARA Roberto	MANDELLI Rolando	TAIO Federica
CHICCA Stefania	MANDOLA Mara	TAMBURRELLI Michele
CIARLA Mauro	MANFREDI Riccardo	TEDINO Michele
CIMINNA Castrense	MAURO Stefano	TIRELLI Donata
DI FAUSTO Riccardo	MONZIO COMPAGNONI Maurizio	VANELLI Elena Maria
DI LEO Pancrazio	MORETTI Claudio	VOZZA Giuseppe

Indice

Relazione sulla gestione	3
1 - Stato Patrimoniale	18
2 - Conto Economico	19
3 - Nota Integrativa – Informazioni generali	20
3.1 - Rendiconto della fase di Accumulo complessivo	30
3.1.1 - Stato Patrimoniale	30
3.1.2 - Conto Economico	32
3.2 - Rendiconto della fase di Accumulo – comparto BILANCIATO	33
3.2.1 - Stato Patrimoniale	33
3.2.2 - Conto Economico	35
3.2.3 – Nota Integrativa	36
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	36
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	47
3.3 - Rendiconto della fase di Accumulo – comparto GARANTITO	54
3.3.1 - Stato Patrimoniale	54
3.3.2 - Conto Economico	56
3.3.3 – Nota Integrativa	57
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	57
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	66

BILANCIO 2007

Consiglio di Amministrazione

Relazione sulla gestione

Gentili Delegati,

il 2007, per effetto della evoluzione normativa, ha rappresentato un momento "straordinario" per la previdenza complementare in Italia il cui risultato immediatamente evidente è una generale crescita delle adesioni dei lavoratori del settore privato ai Fondi pensione.

I fondi pensione negoziali, secondo gli ultimi dati forniti da Covip, hanno confermato la loro prevalenza rispetto ad altre tipologie di forme complementari, registrando nel 2007 un aumento di circa il 70% delle adesioni rispetto all'anno precedente.

In questo panorama Fon.Te. si è contraddistinto per essere il fondo di categoria che ha registrato in assoluto il maggior incremento percentuale, con oltre il 400% di nuove adesioni e che lo ha portato ad essere attualmente il terzo fondo negoziale di previdenza complementare nel nostro Paese per numero di aderenti.

La decorrenza anticipata della riforma, con l'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2007 del decreto legislativo 252/05, con la necessità di recepirne tutte le novità introdotte, ha indotto il Fondo, a partire già dagli ultimi mesi del 2006, ad avviare un rapido processo di adeguamento anche in termini organizzativi, di procedure interne e di processi.

Tale processo di adeguamento, che verrà analizzato più avanti nel dettaglio, ha visto il Fondo impegnato nel gravoso compito di mantenere e di migliorare i propri standard qualitativi a fronte di una richiesta da parte dei lavoratori e delle aziende che ha subito un aumento esponenziale.

Le dimensioni raggiunte dal Fondo in così breve tempo hanno reso indispensabile la definizione di una struttura organizzativa maggiormente rispondente alle nuove esigenze che comporta anche un diverso rapporto con i soggetti istituzionali coinvolti nella gestione del Fondo.

1. La situazione del Fondo a fine esercizio

1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2007

Alla data di chiusura dell'esercizio 2007, risultano iscritti a FON.TE. 131.294 soci lavoratori attivi. Alla chiusura dell'esercizio 2006, risultavano iscritti al Fondo 25.579. Tenuto conto che le uscite sono state 819 (oltre a 49 iscrizioni annullate), sono state registrate nell'anno 106.583 (+ 417%) nuove iscrizioni. Considerata la teorica platea di riferimento (pari a circa 2 milioni di potenziali aderenti), è possibile presupporre che un consistente numero di lavoratori abbia preferito mantenere temporaneamente il TFR in azienda al solo scopo di procrastinare la scelta della previdenza complementare. E' presumibile, inoltre, che le turbolenze dei mercati finanziari registrate nel corso del 2007 abbia in qualche modo scoraggiato nei lavoratori il "passaggio immediato".

Le adesioni tacite ammontano a 11.450. Il dato è sicuramente positivo in quanto dimostra una maggiore maturità da parte dei lavoratori del settore che li ha indirizzati ad operare scelte consapevoli.

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, di genere e di provenienza geografica:

Classi di età	Aderenti al 31.12.2007	% al 31.12.2007	Aderenti al 31.12.2006	% al 31.12.2006
inferiore a 20	200	0,15	45	0,18
tra 20 e 24	5.122	3,90	113	0,44
tra 25 e 29	14.733	11,22	915	3,58
tra 30 e 34	24.872	18,94	3.048	11,92
tra 35 e 39	27.608	21,03	5.117	20,00
tra 40 e 44	25.121	19,13	5.981	23,38
tra 45 e 49	17.374	13,23	4.693	18,35
tra 50 e 54	10.842	8,26	3.620	14,15
tra 55 e 59	4.669	3,56	1.762	6,89
tra 60 e 64	663	0,50	257	1,00
65 e oltre	90	0,07	28	0,11
TOTALE	131.294	100,00	25.579	100,00

La novità positiva che emerge dall'analisi della tabella precedente riguarda la maggiore presenza dei giovani che nelle fasce di età comprese tra i 20 ed i 35 anni raggiungono una percentuale del 34% degli iscritti totali (rispetto al 16% del 2006). Tale dato, peraltro, appare in linea con il dato nazionale divulgato da Covip. Si tratta senza dubbio di un segnale incoraggiante che denota una maggiore attenzione da parte dei lavoratori giovani verso il proprio futuro previdenziale.

Classi di età	Maschi	Femmine	TOTALE
inferiore a 20	121	79	200
tra 20 e 24	2.381	2.741	5.122
tra 25 e 29	6.563	8.170	14.733
tra 30 e 34	11.128	13.744	24.872
tra 35 e 39	12.993	14.615	27.608
tra 40 e 44	12.549	12.572	25.121
tra 45 e 49	9.227	8.147	17.374
tra 50 e 54	5.764	5.078	10.842
tra 55 e 59	2.357	2.312	4.669
tra 60 e 64	401	262	663
65 e oltre	52	38	90
TOTALE	63.536	67.758	131.294

Gli aderenti di genere femminile rappresentano il 51,6% degli iscritti. Il dato risulta sostanzialmente in linea con quello degli occupati di sesso femminile nel settore terziario che, per l'anno 2006, si attesta al 50,1% (Fonte: Istat). Esso risulta, invece, sensibilmente superiore rispetto alla percentuale delle donne iscritte ai Fondi negoziali che, secondo le elaborazioni Covip, è pari al 26,4% per l'anno 2006 e al 29,7% per l'anno 2007.

Area geografica	Maschi	Femmine	TOTALE
Italia Nord Orientale	28.470	33.262	61.732
Italia Nord Occidentale	13.346	16.333	29.679
Italia Centrale	13.301	13.368	26.669
Italia Meridionale	4.314	2.352	6.666
Italia Insulare	4.105	2.443	6.548
TOTALE	63.536	67.758	131.294

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni (69%) nelle regioni del nord. Va, in ogni caso, sottolineata che tale differenziazione diviene più accentuata se rapportata alla presenza femminile nelle regioni del centro e del sud del Paese.

Al 31 dicembre 2007 risultano associate al Fondo **14.372 aziende**. A chiusura dell'esercizio precedente le aziende iscritte erano **2.724 (+ 427%)**. E' questo un dato che non lascia dubbi sull'incremento esponenziale dell'attività del Fondo che, al di là del fatto meramente numerico, ha indotto Fon.Te. ad una profonda riconsiderazione dei propri processi interni e dei rapporti con i propri interlocutori istituzionali.

1.2 Modifiche allo Statuto

Nel corso dell'esercizio 2007 sono state deliberate dall'Assemblea di Fon.Te. le modifiche necessarie al completamento dell'*iter* di adeguamento alla riforma della disciplina delle forme pensionistiche complementari introdotta dal D. Lgs. n. 252/05 ed alle disposizioni in merito impartite dalla Covip.

In particolare, sono state apportate modifiche con riferimento agli artt. 5, 6, 12.2, 18.3, 21.3.

Le modifiche agli ultimi due articoli si sono rese necessarie per adeguare lo Statuto del Fondo alle variazioni intervenute con il Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza Sociale n° 79/2007 in materia di requisiti di professionalità e onorabilità in seno ai componenti del Consiglio di Amministrazione. Per quanto concerne la modifica riguardante l'art. 5 sono stati qualificati come destinatari i dipendenti ai quali si applica il CCNL per i dipendenti da Istituti di Vigilanza Privata, sottoscritto da ASSVIGILANZA ASSOVALORI, UNIV e relative organizzazioni sindacali, ovvero il CCNL per i dipendenti delle Imprese di Pulizia sottoscritto da FNIP/CONFCOMMERCIO e relative organizzazioni sindacali, che in precedenza erano indicati come associati di settori "affini". Si sono precisati, altresì, i contratti di riferimento. Sempre nel predetto articolo è stato introdotto il comma 13 per recepire la possibilità di iscrizione dei soggetti fiscalmente a carico.

All'art. 6 si è introdotta la possibilità di ampliare i comparti di investimento.

All'art. 12 comma 2 lettera e) è stata introdotta la possibilità per l'aderente che mantenga la posizione individuale anche in assenza di contribuzione, di effettuare il versamento di contributi volontari.

1.3 Attività organizzativa

Nel corso dell'esercizio 2007, il Fondo ha portato a termine il processo di adeguamento alla nuova normativa e alle regolamentazioni attuative avviato negli ultimi mesi dell'anno precedente.

Tale processo, come anticipato in premessa, è stato molto complesso e si è caratterizzato per una estrema accelerazione imposta dai tempi ristretti a disposizione. Il nuovo assetto normativo, infatti, ha indotto il Fondo a riconsiderare non solo la propria struttura organizzativa ma anche le proprie procedure operative interne ed i rapporti con i propri interlocutori (aderenti ed aziende).

Per quanto riguarda gli adeguamenti normativi, va ricordato che già a dicembre 2006, Fon.Te. aveva presentato alla Covip istanza di approvazione del nuovo Statuto e depositato presso la medesima Commissione la Nota Informativa (completa del Documento sulle Anticipazioni e sul Regime fiscale) nonché la nuova modulistica relativa all'adesione e alle prestazioni.

Con delibera Covip del 10 maggio 2007, lo Statuto è stato approvato ed il Fondo è stato nel contempo autorizzato ad acquisire le nuove adesioni.

Sono state, di conseguenza, svolte tutte le procedure per attivare il Comparto Garantito la cui gestione è stata affidata ad EurizonVita S.p.A. a far data dal 1 luglio 2007.

Nel corso dell'esercizio si sono verificate delle modifiche nella composizione dell'Organo di amministrazione del Fondo dovute alla cessazione per dimissioni di alcuni di Consiglieri.

In data 21 febbraio 2007, l'Assemblea dei delegati ha nominato Consigliere di amministrazione l'Avv. Rosamaria Ciancaglini, designata in rappresentanza della parte sindacale, in sostituzione dell'avv. Fausto Moreno che aveva rassegnato le dimissioni in data 18 gennaio 2007.

Nella seduta del 4 aprile 2007, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Presidente del Fondo il Dott. Pietro De Rossi in sostituzione del Dott. Giovanni Pollastrini dimissionario.

In data 19 aprile 2007, l'Assemblea ha proceduto alla nomina di Consigliere di amministrazione di Sabrina Vallone, designata in rappresentanza della parte sindacale, in sostituzione del Consigliere dimissionario, Dott. Giovanni Pollastrini.

In data 26 novembre 2007, l'Assemblea dei delegati ha proceduto alla nomina di Consiglieri di amministrazione del Dott. Gianfranco Bianchi, dell'Avv. Roberto Padova e dell'Avv. Andrea Russo in sostituzione dell'Avv. Antonio Salafia, del Dott. Luigi De Romanis e dell'Avv. Ilaria Di Croce, dimissionari.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 26 novembre 2007, ha nominato il Dott. Gianfranco Bianchi Vice Presidente in sostituzione dell'Avv. Antonio Salafia.

La funzione di Direttore Generale Responsabile del Fondo è stata espletata dall'Avv. Fausto Moreno in conformità a quanto già disposto dal Consiglio di amministrazione con delibera del 18 gennaio 2007.

Lo sviluppo eccezionale delle adesioni, con conseguente notevole incremento delle attività gestionali interne, ha comportato la necessità di un rapido adeguamento delle risorse umane. Nella seconda metà del 2007 sono state, pertanto, assunte con contratto a tempo determinato della durata di sei mesi n. 3 nuove unità.

In ragione del progressivo ampliamento delle dimensioni di Fon.Te., il Consiglio di amministrazione, nella seduta del 10 dicembre 2007, ha deliberato un nuovo assetto organizzativo della struttura tramite l'adozione di un organigramma e relativo funzionigramma. Tale assetto prevede a capo della struttura del Fondo il Direttore Generale (Responsabile del Fondo) a cui rispondono 2 aree di *line* - l'Area Operativa e Gestionale e l'Area Finanza e Controllo - e due funzioni di *staff* - Legale e Compliance e Comunicazione e Promozione; la Presidenza si avvale di una funzione di *staff* - la Segreteria del Consiglio di Amministrazione.

Nel mese di ottobre 2007 si è dato avvio alla procedura selettiva per la ricerca di soggetti ai quali affidare la gestione del patrimonio per il Comparto Bilanciato, per il quale erano in scadenza le relative convenzioni, e per altri due comparti di nuova istituzione. Nel mese di novembre 2007, il Fondo ha avviato la procedura di selezione della compagnia di assicurazione cui affidare l'erogazione delle prestazioni pensionistiche sotto forma di rendita.

1.4 Operatività del Fondo

Mentre nel corso degli esercizi precedenti si è assistito ad una naturale crescita degli adempimenti in capo alla struttura del Fondo in maniera progressiva e costante, nel 2007 tale aumento è stato improvviso e di dimensioni "eccezionali".

Il fenomeno si è manifestato sin dai primi giorni di gennaio 2007 con richieste di informazioni sia da parte degli iscritti che dei potenziali aderenti nonché da parte delle aziende e dei Consulenti del Lavoro e dei Centri Servizi.

A tale proposito, per a far fronte all'aumento esponenziale delle richieste, Fon.Te. ha predisposto, insieme al service amministrativo, una serie di presidi finalizzati a garantire una migliore informazione. In particolare, ha reso disponibile ai propri aderenti (potenziali e non) un servizio di *contact center* finalizzato a fornire riscontro ai quesiti di carattere generale, in tema di previdenza complementare. Ai fini dell'erogazione del servizio in esame il Fondo ha attivato più utenze telefoniche e caselle di posta elettronica dedicate.

Tale servizio, fornisce altresì supporto a favore delle aziende, nonché dei Consulenti del Lavoro e dei Centri Servizi al fine di garantire un'assistenza tecnica specifica sugli adempimenti gravanti sui datori di lavoro e sull'utilizzo degli strumenti di trasmissione delle informazioni (anagrafiche, contributive, etc.) al Fondo.

Per fornire un'evidenza quantitativa della capacità di assorbimento delle richieste pervenute dagli aderenti, si forniscono di seguito i valori medi, rilevati rispettivamente su base settimanale, mensile e trimestrale, indicativi dell'entità delle telefonate ricevute e delle richieste evase a mezzo e-mail:

	N. medio telefonate ricevute	N. medio e-mail evase
Valori medi settimanali	541	232
Valori medi mensili	2.218	949
Valori medi trimestrali	6.655	2.848

Si segnala peraltro che, ai fini dell'erogazione del predetto servizio, il Fondo ed il Service Amministrativo nel corso dell'anno hanno condiviso un ulteriore incremento dei livelli di servizio, con aumento dall'originario volume medio giornaliero di 50 telefonate a 100 telefonate giornaliere, con fissazione di un limite massimo assorbibile giornaliero di 300 chiamate.

Parimenti, con riferimento alle e-mail si è provveduto ad incrementare l'originario livello di servizio fissato per un volume medio giornaliero di 30 e-mail a 100 e-mail giornaliere.

Il servizio di informazione è stato, comunque, svolto anche direttamente dalla struttura del Fondo sia via telefono che a mezzo e-mail. Inoltre, il Fondo si è reso disponibile, soprattutto nei confronti delle aziende di modeste dimensioni che ne hanno fatto richiesta, di fornire ai loro dipendenti, sia attraverso visite presso le loro sedi che attraverso *conference call*, una presentazione delle opportunità offerte dalla previdenza complementare di categoria.

Nel corso dell'anno sono aumentati in misura ragguardevole anche gli adempimenti relativi alle prestazioni con particolare riferimento alle anticipazioni. Tale aumento è il risultato di due fattori: a) nel 2007 gli iscritti dal 1999 hanno maturato il diritto alla prestazione; b) la modifica normativa introdotta dall'art. 11, comma 7, lettere a) e c) in ordine all'anticipazione per spese sanitarie e per ulteriori esigenze.

Il Fondo ha, inoltre, registrato un aumento considerevole di notifiche di cessioni del quinto dello stipendio. Tale problematica, già di per sé particolarmente impegnativa anche a causa della mancanza di una specifica normativa in materia, richiede una serie di adempimenti soprattutto quando essa va ad "impattare" con la richiesta di prestazione da parte dell'aderente sulla cui posizione previdenziale è stato registrato il vincolo in questione.

2. La gestione finanziaria

Nella tabella che segue viene riportato l'andamento del valore della quota nel corso del 2007, il numero delle quote in essere e l'attivo netto destinato alle prestazioni relativo a ciascun periodo:

COMPARTO BILANCIATO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2007	12,792	14.472.341,151	185.136.421
28 febbraio 2007	12,793	14.418.629,176	184.451.393
31 marzo 2007	12,818	14.418.629,176	184.822.210
30 aprile 2007	12,889	15.220.894,06	196.184.400
31 maggio 2007	12,949	15.177.206,305	196.525.035
30 giugno 2007	12,946	15.132.669,179	195.911.403
31 luglio 2007	12,944	16.323.232,200	211.260.264
31 agosto 2007	13,007	16.536.066,014	215.080.722
30 settembre 2007	13,051	16.696.973,657	217.914.718
31 ottobre 2007	13,111	19.171.762,338	251.365.286
30 novembre 2007	13,055	19.327.976,774	252.328.239
31 dicembre 2007	13,023	19.549.023,262	254.590.234

E' noto che, a partire dal 1° luglio 2007, è stato attivato il Comparto Garantito, che ai sensi della normativa vigente, è stato costituito per accogliere il TFR dei lavoratori silenti. Va evidenziato che circa la metà dei nuovi iscritti ha indirizzato la propria scelta in maniera esplicita verso tale comparto. Ciò a conferma del persistere di una tendenza a privilegiare investimenti che mettano al riparo da eventuali dinamiche negative dei mercati ignorando che, in una prospettiva di lungo periodo, tale scelta può risultare penalizzante in termini di risultati conseguibili.

Tale fenomeno conferma la necessità per il Fondo di migliorare la capacità di informazione sulle possibilità offerte divulgando quanto più possibile una "cultura" che renda gli iscritti ed i potenziali iscritti maggiormente consapevoli delle loro necessità previdenziali e li ponga in grado di effettuare scelte sempre più ponderate e idonee. Tale azione dovrà essere mirata a sensibilizzare soprattutto la fascia più giovane degli iscritti la quale ha davanti a sé un orizzonte temporale più ampio.

COMPARTO GARANTITO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 luglio 2007	10,000	421.260,665	4.212.607
31 agosto 2007	10,129	578.971,477	5.864.610
30 settembre 2007	10,172	681.630,177	6.933.412
31 ottobre 2007	10,274	2.465.372,548	25.329.377
30 novembre 2007	10,322	2.668.874,143	27.548.964
31 dicembre 2007	10,314	2.878.834,827	29.692.674

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

In particolare, i tassi a 3 mesi sull'Euro hanno proseguito la fase di crescita portandosi dal 3.73% di fine 2006 al 4.69% di fine 2007 (aumento di 97 punti base); i tassi sui titoli Governativi Euro a 10 anni sono passati, nello stesso periodo, dal 3.95% al 4.33% (aumento di 38 punti base).

Nella prima parte dell'anno i medesimi tassi a 10 anni avevano superato il 4.60% per poi discendere al 4.33% dopo la crisi internazionale innescata dai mutui subprime che ha spinto gli investitori a rifugiarsi nelle obbligazioni pubbliche, con elevato rating creditizio.

La crescita dei tassi ha eroso la redditività totale dei portafogli obbligazionari, risultata nel 2007, positiva ma inferiore al 2% (+1.78% per il benchmark all maturities).

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

Nel complesso dell'anno, le azioni europee hanno reso il +2.63% e quelle mondiali il +9.45%, a cui va tolto il deprezzamento del dollaro rispetto all'euro, passato da un cambio dollaro/euro di 1.32 a un cambio di 1.47 a fine anno (+11.56%).

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

I due comparti in cui è suddiviso il Fondo hanno subito in diversa misura l'andamento dei mercati finanziari:

Comparto Garantito e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Rendimento del Comparto	Rendimento del Benchmark	Differenza
2007 (*)	+3.14%	+2.02%	+1.12%

(*) da fine luglio

Il comparto garantito, con benchmark 95-5, avviato a luglio anche per accogliere le adesioni tacite previste nella riforma del Tfr, ha generato, in 5 mesi, un rendimento netto (dopo i costi e l'imposizione fiscale) del +3.14%, contro +2.02% del benchmark (+112 punti base);

Comparto Bilanciato e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Rendimento del Fondo	Rendimento del Benchmark	Differenza
2004 (*)	+2.08%	+1.89%	+0.19%
2005	+6.30%	+5.99%	+0.31%
2006	+2.53%	+2.46%	+0.07%
2007	+2.20%	+1.95%	+0.25%
Media	+3.28%	+3.07%	+0.21%

(*) da fine febbraio

il comparto Bilanciato, con benchmark 80-20, ha avuto un rendimento netto del +2.20% contro +1.95% del benchmark (+35 punti base).

Nel confronto col tasso d'inflazione del 2007 (+2.65%) e col rendimento del Tfr al netto dell'aliquota fiscale dell'11% (+3.13%), si nota che nell'anno in esame il comparto Bilanciato ha dato una redditività inferiore sia alla crescita dei prezzi dei beni di consumo sia al tasso di rendimento del Tfr. Tuttavia, una comparazione più coerente che consideri il triennio 2005-2007 vede la redditività netta del Fondo attestarsi al +3.68% annuo, vale a dire 160 punti base sopra l'inflazione media annua (+2.08%) e 95 punti base sopra il rendimento annuo netto del TFR (+2.73%).

Il comparto Bilanciato è il risultato del concorso di 4 gestori, Credit Suisse, Allianz, Eurizon Capital e Unipol-JP Morgan.

L'analisi del comportamento dei singoli gestori nel comparto Bilanciato mostra comportamenti diversificati.

In termini lordi, a fronte di un benchmark che ha reso il +2.33%, (composto per il 60% da Obbligazioni governative Emu 1-3 anni, per il 20% da obbligazioni governative Emu all maturities e per il 20% da azioni mondiali Dow Jones SRI) Credit Suisse ha realizzato il +2.25%, Allianz il +2.49%, Eurizon il +2.04% , Unipol-JPM il +2.40%.

C. SUISSE		ALLIANZ		EURIZON		UNIPOL		FONDO (*)	
Rendimento Portafoglio	Differenziale Benchmark	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark						
2.25%	-0.08%	2.49%	0.16%	2.04%	-0.29%	2.40%	0.06%	2.30%	2.33%
2.25%	-0.08%	2.49%	0.16%	2.04%	-0.29%	2.40%	0.06%	2.30%	2.33%

Nella media dell'anno, due gestori sono stati sottopesati di azioni (Allianz, -0.21%; Unipol, -0.13%), un gestore è stato a benchmark (Credit Suisse) e Eurizon è stato sovrappesato (+0.90%).

In termini di turnover, Credit Suisse e Unipol sono sotto il 100% annuo, Allianz al 105% e Eurizon al 220%, mostrando quindi il maggiore attivismo nell'anno in esame.

In termini di rischiosità, a fronte di un benchmark con volatilità 2.20% tutti i portafogli gestiti hanno mostrato volatilità più elevate, tra il 2.33% di Allianz e il 2.54% di Unipol.

Indicatori di Rischio	C. SUISSE	ALLIANZ	EURIZON	UNIPOL	FONDO	
					Portafoglio	Benchmark
- Std. Deviation (annualizzata)	2.34%	2.33%	2.41%	2.54%	2.30%	2.20%
- VAR in € (10gg. - 99%)	688 344	687 891	709 338	747 858	2 713 614	2 597 932
- in % sul patrimonio	1.09%	1.08%	1.12%	1.18%	1.07%	1.03%
- Beta (v. benchmark composito)	0.97	0.98	1.02	1.04	1.00	1.00
- Tracking Error (annualizzato)	0.94%	0.86%	0.89%	1.08%	0.64%	0.00%
- 71% Tev	0.66%	0.61%	0.63%	0.76%	0.45%	0.00%
- Semi Tracking Error (annualizzato)	0.55%	0.53%	0.62%	0.91%	0.38%	0.00%
- Sharpe Ratio (ann.) (Rfr = 4.08%)*	-0.69	-0.59	-0.76	-0.58	-0.69	-0.70
- Sharpe Ratio Modificato	96.13	96.38	95.86	96.08	96.21	96.34
- Information Ratio (annualizzato)	-0.09	0.19	-0.33	0.06	-0.06	0.00
- Information Ratio Modificato	98.99	99.30	98.83	98.99	99.33	1.00

Il dato di volatilità è confermato dal beta di portafoglio, sotto l'unità per Credit Suisse e Allianz, sopra l'unità per Eurizon e Unipol.

Lo Sharpe ratio, a fronte di un tasso risk-free superiore al 4%, è risultato in tutti i casi negativo, tra -0.60 e -0.75.

Nel confronto col benchmark, solo Unipol mostra una TEV appena superiore all'1% (contro il livello massimo del 5% stabilito in convenzione) mentre l'informatio ratio è positivo per Allianz e Unipol, negativo per Credit Suisse e Eurizon.

Nel comparto azionario, a fronte di un benchmark in calo, a -1.65%, Unipol ha mostrato la redditività meno negativa (-0.90%), seguita da Credit Suisse (-1.29%) e Allianz (-1.68%). Sensibile la sottoperformance di Eurizon (-2.03%).

Comparto azioni	C. SUISSE	ALLIANZ	EURIZON	UNIPOL	FONDO	
					Portafoglio	Benchmark
Rendimento di periodo	-1.29%	-1.68%	-2.03%	-0.90%	-1.33%	-1.65%

Il turnover nel comparto azionario è stato particolarmente elevato per Credit Suisse e Allianz (intorno al 250%) e sotto il 100% per Eurizon e Unipol.

Dal punto di vista del rischio assunto, a fronte di un benchmark con una volatilità del 13.29%, solo Unipol-JPM ha mostrato una rischiosità superiore (14.83%), in linea con la maggiore redditività relativa conseguita. Tale risultato è confermato dal valore del beta, superiore a 1 per Unipol-JPM e inferiore a 1 per gli altri gestori.

Indicatori di Rischio	C. SUISSE	ALLIANZ	EURIZON	UNIPOL	FONDO	
					Portafoglio	Benchmark
- Std. Deviation (annualizzata)	13.17%	13.15%	13.30%	14.83%	13.23%	13.29%
- VAR (10gg. - 99%)	793 838	851 881	822 435	829 175	3 211 445	3 225 973
- in % sul patrimonio	6.14%	6.13%	6.20%	6.91%	6.16%	6.19%
- Beta (v. benchmark DJSW)	0.95	0.96	0.98	1.03	0.98	1.00
- Tracking Error (annualizzato)	3.65%	3.10%	2.87%	5.84%	2.29%	0.00%
- 71% Tev	2.58%	2.19%	2.87%	4.13%	1.62%	0.00%
- Semi Tracking Error (annualizzato)	2.16%	1.88%	2.00%	5.00%	1.59%	0.00%
- Sharpe Ratio (ann.) (Rfr = 4.08%)*	-0.39	-0.42	-0.44	-0.32	-0.39	-0.42
- Sharpe Ratio Modificato	83.80	83.48	83.05	82.93	83.73	83.39
- Information Ratio (annualizzato)	0.10	-0.01	-0.13	0.13	0.14	0.00
- Information Ratio Modificato	96.82	96.97	96.85	95.19	98.08	100.00

Elevata anche la TEV (5.94%) e l'information ratio (+0.13), risultato positivo anche per Credit Suisse (+0.10), contro valori negativi per Allianz e soprattutto per Eurizon.

Sensibili differenze di risultato si riscontrano anche nel comparto obbligazionario che copre l'80% circa del portafoglio.

Mentre il benchmark si è attestato sul +3.29%, solo Allianz ha mostrato una redditività superiore, +3.46%, contro valori inferiori per gli altri tre gestori e in particolare per Credit Suisse (+2.72%).

Comparto obbligazioni	C. SUISSE	ALLIANZ	EURIZON	UNIPOL	FONDO	
					Portafoglio	Benchmark
Rendimento di periodo	2.72%	3.46%	3.09%	3.15%	3.10%	3.29%

Qui Eurizon ha mostrato il maggiore attivismo (turnover +253%), seguito da Unipol (+105%) e Credit Suisse e Allianz (intorno al 60%).

Eurizon è anche il gestore che ha fatto la principale scommessa di duration (3.03 la duration media dell'anno, contro 2.79 del benchmark), puntando su un ribasso dei tassi (sovrappeso di duration) a seguito di aspettative negative circa la congiuntura economica internazionale.

Gli altri gestori sono stati tutti sostanzialmente neutrali, con la sola Credit Suisse che ha allungato la duration a fine anno (3.20 contro 2.77 del benchmark).

In termini di volatilità e di beta, tutti i gestori sono stati sotto benchmark, con una TEV sensibilmente sotto l'1%.

In termini di information ratio, Allianz è il solo gestore con un valore positivo, +0.46%, avendo battuto il benchmark di 17 punti base (+3.46% contro +3.29%).

Comparto obbligazioni	C. SUISSE	ALLIANZ	EURIZON	UNIPOL	FONDO	
					Portafoglio	Benchmark
Indicatori di Rischio						
- Duration corrente	3.20	2.78	2.92	2.87	2.94	2.77
- Duration media	2.80	2.80	3.03	2.87	2.86	2.79
- Std. Deviation (annualizzata)	1.14%	1.26%	1.36%	1.37%	1.27%	1.45%
- VAR (10gg. - 99%)	265 713	283 995	316 200	316 864	1 170 190	1 333 585
- in % sul patrimonio	0.53%	0.59%	0.64%	0.64%	0.59%	0.67%
- Beta (v. benchmark JPM)	0.72	0.84	0.86	0.90	0.83	1.00
- Tracking Error (annualizzato)	0.61%	0.41%	0.61%	0.46%	0.49%	0.00%
- 71% Tev	0.43%	0.29%	0.43%	0.32%	0.35%	0.00%
- Semi Tracking Error (annualizzato)	0.45%	0.25%	0.42%	0.27%	0.32%	0.00%
- Sharpe Ratio (ann.) (Rfr = 4.08%)*	-1.01	-0.32	-0.57	-0.53	-0.61	-0.40
- Sharpe Ratio Modificato	97.74	98.35	97.88	97.93	97.98	98.00
- Information Ratio (annualizzato)	-0.93	0.43	-0.32	-0.31	-0.38	0.00
- Information Ratio Modificato	98.83	99.77	99.20	99.41	99.33	100.00

Le commissioni di negoziazione hanno pesato per lo 0,10% sul patrimonio in gestione al 31 dicembre 2007, dato in linea con gli standard di settore.

3. La gestione previdenziale

Nella tabella seguente sono riportati i dati relativi ai contributi riconciliati nel corso del 2007:

Periodo	Importo Riconciliato Garantito	Importo Riconciliato Bilanciato
31 gennaio 2007	-	12.691.633
28 febbraio 2007	-	418.258
31 marzo 2007	-	134.843
30 aprile 2007	-	11.021.997
31 maggio 2007	-	195.599
30 giugno 2007	-	85.268
31 luglio 2007	4.193.358	15.755.900
31 agosto 2007	1.576.776	3.255.454
30 settembre 2007	925.346	2.474.132
31 ottobre 2007	17.740.241	33.208.640
30 novembre 2007	2.101.235	3.198.915
31 dicembre 2007	2.031.204	2.666.013
TOTALE	28.568.160	85.106.652

E' stato rilevato al 31 dicembre 2007, un aumento dell'ammontare del non riconciliato rispetto alla chiusura dell'anno precedente. In particolare, a quella data l'ammontare del non riconciliato risultava pari ad € 12.541.532,03.

Per far fronte alle complessità derivanti operative, Fon.Te. in raccordo con Previnet, a far data dalla metà di dicembre 2007, ha provveduto a riorganizzare la struttura operativa dedicata all'attività di gestione amministrativa, attraverso la costituzione presso il service amministrativo di funzioni dedicate all'attività di gestione del fenomeno del non riconciliato.

Tale soluzione ha portato, alla data del 29 febbraio 2008, ad una prima significativa riduzione dell'ammontare del non riconciliato riferibile all'esercizio 2007 in una misura superiore al 48,79%. Con riferimento ai residui 6.421.471,99 Euro, è stato messo a punto uno specifico Piano di Rientro.

In ogni caso l'attuale ammontare del non riconciliato al 31.12.2007 può attualmente essere così ripartito per ciascuna tipologia di anomalia rilevata:

- € 2.853.228,21 non abbinati per errore del dettaglio di contribuzione, complessivamente riconducibili a 1.643 movimenti bancari;
- € 284.411,88 non abbinati per mancata identificazione del soggetto versante, per un totale di 386 bonifici;
- € 698.433,42 non abbinati per mancato invio della distinta contributiva, per un totale di 884 incassi;
- € 2.585.398,48 non abbinati per discrepanze tra i bonifici e le liste di contribuzione ricevute, per un totale di 930 bonifici.

Il Piano di rientro del non riconciliato definito con il service amministrativo prevede la riarticolazione della struttura operativa dedicata a Fon.Te. con l'individuazione di tre aree operative: a) *Front office verso le aziende* deputata al riscontro dei quesiti di carattere generale formulati dalle aziende, nonché alla fornitura di supporto tecnico per il corretto utilizzo degli applicativi resi disponibili dal Fondo Pensione; b)

Gestione Amministrativa l'area dedicata allo svolgimento delle attività *core* del servizio di gestione amministrativa erogato da Previnet che svolge le funzioni connesse con la gestione dei processi di adesione, di contribuzione, di riconciliazione, delle posizioni individuali e della contabilità amministrativa e previdenziale del Fondo; c) *Gestione solleciti* che ha l'obiettivo di gestire, attraverso un'équipe specializzata, i solleciti e di risolvere le anomalie contributive. In particolare, tale area si dedica alla interlocuzione con le aziende relativamente alle quali risultano dei problemi di riconciliazione a diverso titolo, adoperandosi per garantire un monitoraggio costante dell'andamento del non riconciliato, ponendo in essere i presidi necessari al contenimento di quest'ultimo ed alla sua riduzione.

Nel corso dell'esercizio sono stati definiti per il **comparto bilanciato** n. **635 tra riscatti, riscatti agevolati, riscatti immediati, riscatti totali e erogazioni in forma di capitale** di posizioni individuali per un importo complessivo pari a € 5.180.567.

Sono state erogate n. **210 anticipazioni** per un importo complessivo di € 1.309.540.

Sono stati registrati n. **256 trasferimenti in ingresso**, per un importo totale di € 2.449.629, di cui: n. 233 provenienti da altri fondi negoziali, n. 12 da fondi preesistenti e n. 11 da fondi aperti.

Sono stati effettuati n. **214 trasferimenti ad altri fondi**, per un importo pari a € 2.382.008, di cui: n. 134 verso fondi negoziali, n. 38 verso fondi preesistenti e n. 42 verso fondi aperti.

Per il **comparto garantito** sono stati rilevati n. **6 riscatti** immediati per un importo complessivo di € 5.190.

Sono stati effettuati n. **55 trasferimenti in ingresso** per un importo totale di € 884.768, tutti provenienti da altri fondi negoziali.

4. La gestione amministrativa

Le **spese amministrative** ammontano complessivamente a € 1.794.072 di cui:

- € 962.568 per servizi acquistati da terzi;
- € 698.888 per spese generali ed amministrative;
- € 169.984 per spese del personale;
- € 9.297 per ammortamenti;
- € 3.685 per oneri diversi e € 50.350 per proventi diversi;

alla cui copertura sono stati destinati i seguenti importi:

- le quote di iscrizione "una tantum" pari ad € 1.155.457
- le quote associative pari a € 1.215.944

Le entrate amministrative hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio: **tale avanzo, pari ad € 577.329, è stato riscontato all'esercizio 2008**, per finanziare lo sviluppo del fondo nel rispetto delle disposizioni impartite in merito dalla Covip.

In termini di TER – total expenses ratio –, indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno in percentuale del patrimonio di fine anno:

Incidenza delle spese sull'ANDP	31/12/2007	%	31/12/2006	%
Gestione finanziaria	260.320	0,09	183.593	0,11
Banca depositaria	53.113	0,02	32.085	0,02
Gestione amministrativa	1.840.737	0,65	845.503	0,49

Si nota, in particolare, un incremento delle spese amministrative dovuto agli aumenti delle risorse del fondo per l'adeguamento ai nuovi assetti dimensionali e all'asincronia temporale tra il momento dell'iscrizione e i versamenti trimestrali relativi.

L'**imposta sostitutiva** di competenza dell'esercizio 2007 è risultata pari a € 227.478. Tale imposta, secondo quanto previsto dalla normativa vigente, viene calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno.

Per quanto riguarda la ripartizione dei costi tra i due comparti, il Fondo ha ritenuto di applicare i seguenti criteri. I costi per i quali è stato possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario, sono stati suddivisi in proporzione alle entrate in termini di quote di adesione e di quote associative.

Con riferimento all'incidenza delle spese amministrative sull'attivo netto destinato alle prestazioni, va evidenziato che per quanto riguarda il Comparto Bilanciato tale incidenza si è ridotta rispetto all'anno precedente dello 0,015%.

Comunque, per una valutazione compiuta dell'incidenza delle spese su entrambi i comparti, va considerato che l'incremento del flusso contributivo, tenuto conto che la scelta dei lavoratori si è concentrata prevalentemente alla fine del semestre (giugno 2007), ha riguardato soltanto la seconda parte dell'anno. Per contro, il Fondo, a causa dell'afflusso straordinario di adesioni, ha dovuto far fronte ad un aumento delle spese amministrative.

5. Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa è stata data informativa in merito alle transazioni effettuate su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari. Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili. Si evidenzia inoltre che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi, con titoli quotati alla Borsa Valori. Qualora venissero applicate con rigidità le norme in materia di transazioni in conflitto d'interessi, significherebbe limitare sensibilmente le azioni di un certo spessore su cui poter effettuare gli investimenti del Fondo, con ovvie ripercussioni in termini di benefici a favore di tutti gli iscritti al fondo stesso. Tali operazioni vengono comunque costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso.

Per il Comparto Bilanciato risulta in essere a fine anno la seguente posizione in conflitto d'interesse:

Descrizione titolo: JPMORGAN F-GL SOCIAL R-A-A\$ - Codice ISIN: LU0210534813 - Nominale: 1.268.462 Divisa: USD - Controvalore €: 11.959.957.

Per il Comparto Garantito risulta in essere a fine anno la seguente posizione in conflitto d'interesse:

Descrizione titolo: SANPAOLO INTL-OBIET EURO-I – Codice ISIN: LU0130321226 – Nominale: 6.326
Divisa: EUR – Controvalore €: 758.828.

Entrambe le posizioni sono relative a OICVM dello stesso soggetto gestore e hanno finalità di diversificazione del portafoglio a costi ridotti. Non si sono riscontrate nel corso dell'anno operazioni in conflitto di interesse di natura diversa da quelle sopra evidenziate.

6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In questi primi mesi di attività del 2008 il Fondo ha migliorato le procedure consolidate. In tal senso, al fine di garantire ai lavoratori che hanno sottoscritto la propria iscrizione di ricevere un tempestivo riscontro dell'avvenuta registrazione della loro adesione, ha provveduto a diminuire - mediante modifica dei livelli di servizio convenuti con il proprio Service Amministrativo - la periodicità della postalizzazione delle "lettera di benvenuto" pianificandone la spedizione con cadenza settimanale (da trimestrale).

In secondo luogo, in ordine alle lamentate difficoltà di verifica dei versamenti contributivi e dell'evoluzione della posizione individuale, il Fondo Pensione, riscontrato che nella quasi totalità dei casi la problematica discendeva dal fatto che il lavoratore non considerava correttamente l'asincronia tra l'effettuazione delle trattenute da parte del proprio datore di lavoro (con frequenza mensile) e la periodicità trimestrale del versamento dei contributi a Fon.Te., ha provveduto ad una riformulazione della "lettera di benvenuto" dando specifica evidenza del fatto che l'iscritto potrà visualizzare, nell'apposita area riservata del sito internet di Fon.Te., la posizione iniziale ed i successivi aggiornamenti, di norma, il mese successivo a quello del versamento (16 aprile, 16 luglio, 16 ottobre; 16 gennaio di ogni anno) e quindi dal 16 maggio, 16 agosto, 16 novembre, 16 febbraio. Ancora con riferimento alla "lettera di benvenuto", va evidenziato che ne è stata predisposta una versione specifica per gli iscritti silenti con la quale viene confermata l'adesione per via del meccanismo del silenzio assenso e, nel contempo, vengono fornite informazioni utili circa la possibilità di adesione con versamento della contribuzione e la variazione del comparto di investimento. Allo scopo, è stata allegata alla lettera la relativa modulistica.

La tempistica di spedizione della "lettere di benvenuto" è stato portato a cadenza settimanale dalla ricezione della domanda.

Con delibera del 31 gennaio 2008, la Covip ha approvato le modifiche statutarie di cui al paragrafo 1.2 della presente relazione.

Dal 1° febbraio 2008 l'area Operativa e Gestionale è stata potenziata, con ulteriori due risorse assunte con contratto a tempo determinato della durata di sei mesi. Ad oggi l'Area è costituita da n. 5 risorse più un responsabile.

Al 6 marzo 2008, il numero di aderenti a libro soci risultano essere 135.966 registrando una crescita del 3,56% rispetto alla fine dell'esercizio 2007.

Nella riunione del 11 febbraio 2008, il Consiglio di amministrazione ha individuato i gestori del Comparto Bilanciato nelle seguenti società: Axa, Credit Suisse, Unipol. A partire dal 31 marzo 2008, oltre al Comparto Bilanciato e al Comparto Garantito saranno attivi il Comparto Crescita ed il Comparto Dinamico per i quali il gestore individuato è Eurizon Capital.

Per quanto riguarda il Comparto Crescita, la composizione del patrimonio sarà rappresentata per il 40% da strumenti finanziari di natura azionaria (con un limite massimo del 60%) e da strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte. Relativamente al Comparto Dinamico, la composizione del patrimonio sarà rappresentata per il 60% da strumenti finanziari di natura azionaria (con un limite massimo del 80%) e da strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Entrambi i comparti hanno assunto come parametro di riferimento (benchmark) della componente azionaria l'indice DJ Sustainability, indice di tipo SRI – investimenti socialmente responsabili -.

Nella riunione del 10 marzo 2008, il Consiglio di amministrazione ha individuato la Compagnia di assicurazione per l'erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita nella società Fondiaria SAI.

Il valore del non riconciliato alla medesima data risulta essere inferiore a 5,9 mln euro.

6. Evoluzione prevedibile della gestione

Il buon andamento delle adesioni lascia presumere che l'ipotesi di crescita definita nel budget 2008 di raggiungere le 150 mila adesioni possa essere ragionevolmente centrata.

Al fine di favorire il raggiungimento di tale obiettivo, sarà necessario tuttavia portare a compimento tutte le attività intraprese e, dove necessario, prevederne altre per migliorare la comunicazione nei confronti della platea dei destinatari allo scopo di rendere consapevole delle loro necessità previdenziali un numero sempre crescente di lavoratori del settore.

Nel contempo non va sottovalutata l'esigenza di fidelizzazione dei lavoratori già iscritti che, con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, possono scegliere, anche in presenza del fondo negoziale di riferimento, di destinare il proprio TFR ad altre forme pensionistiche.

Altro impegno sarà quello di dare attuazione a tutte le altre iniziative previste per il superamento definitivo della fase "straordinaria" verso un'operatività a regime che consenta di contenere le anomalie entro livelli "fisiologici".

Con l'entrata in vigore dell'organigramma che prevede una funzione dedicata alla Comunicazione e Promozione, il Fondo realizzerà un nuovo sito web più rispondente alle esigenze dei destinatari. Inoltre, la predetta funzione, supportata da un apposito Comitato Promozione e Comunicazione, definirà i piani di promozione del Fondo da attuarsi nel corso del 2008.

Il Fondo intende, nel corso del 2008, completare l'assetto organizzativo con l'assunzione del Responsabile dell'Area Finanza e Controllo.

Nel corso dell'anno è previsto il trasferimento degli uffici del Fondo presso la nuova sede in Via Cristoforo Colombo, n. 163, dove si insedieranno anche altre realtà della bilateralità del nostro settore.

Roma, 10 marzo 2008

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	280.774.145	174.389.840
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	19.754.275	1.158.305
50	Crediti d'imposta	66.936	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		300.595.356	175.548.145
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Passività della gestione previdenziale	14.623.777	2.037.177
20	Passività della gestione finanziaria	120.611	854.798
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.273.646	296.477
50	Debiti d'imposta	294.414	418.507
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.312.448	3.606.959
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	284.282.908	171.941.186
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	68.930.464	12.929.377
	Contratti futures	-	215
	Valute da regolare	302.170	-

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Saldo della gestione previdenziale	108.129.822	36.508.680
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.752.811	4.680.368
40	Oneri di gestione	- 313.433 -	215.678
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.439.378	4.464.690
60	Saldo della gestione amministrativa	- -	47.226
70	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	112.569.200	40.926.144
80	Imposta sostitutiva	- 227.478 -	418.507
	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	112.341.722	40.507.637

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

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

Caratteristiche strutturali

FON.TE. – Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita per i dipendenti di aziende del terziario (commercio, turismo e servizi), denominato in forma abbreviata "Fondo Pensione FON.TE.", è stato istituito in attuazione dell'Accordo Collettivo Nazionale del 29 novembre 1996 sottoscritto tra CONFCOMMERCIO e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni e integrazioni. Con l'Accordo Collettivo Nazionale del 22 gennaio 1999 sottoscritto tra FEDERALBERGHI, FIPE, FAITA, FIAVET e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni ed integrazioni è stata formalizzata l'adesione a FON.TE. anche del settore turismo.

Il Fondo in data 23 ottobre 2001 ha ricevuto dalla Commissione di Vigilanza l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di raccolta dei contributi e in data 12/03/2002 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 123.

FON.TE. ha lo scopo esclusivo di attuare, senza fini di lucro, a favore dei lavoratori associati, prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Destinatari di FON.TE. sono tutti i lavoratori assunti a tempo indeterminato, con contratto a tempo pieno o a tempo parziale, ai quali si applica il CCNL del terziario, della distribuzione e dei servizi, ovvero il CCNL per i dipendenti da aziende del settore turismo. Destinatari di FON.TE. sono anche i lavoratori assunti a tempo determinato ovvero con periodicità stagionale, la cui attività lavorativa abbia durata complessivamente non inferiore a 3 mesi nell'anno.

In presenza di accordi collettivi nazionali di lavoro che prevedano l'adesione a FON.TE., possono essere associati i lavoratori di settori "affini"¹ i cui CCNL siano stipulati dalle medesime organizzazioni sindacali dei lavoratori che hanno sottoscritto gli Accordi istitutivi di FON.TE.. L'adesione a FON.TE. di tali lavoratori deve essere preventivamente concordata, mediante apposito accordo collettivo stipulato per ciascun settore, tra le citate organizzazioni sindacali dei lavoratori e le rispettive organizzazioni imprenditoriali di settore, con particolare riferimento alla contribuzione dovuta, alla sua decorrenza ed ai tempi di adesione. L'adesione a FON.TE. deve essere deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

Sono, altresì, destinatari di FON.TE. i dipendenti ai quali si applica il CCNL per i dipendenti da Istituti di Vigilanza Privata, sottoscritto da ASSVIGILANZA, ASSOVALORI, UNIV, e relative organizzazioni sindacali, ovvero CCNL per i dipendenti delle Imprese di Pulizia sottoscritto da FNIP/CONFCOMMERCIO e relative organizzazioni sindacali.

A FON.TE. possono aderire, previa delibera dei relativi organi direttivi, i lavoratori dipendenti dai soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive di cui sopra a livello nazionale, i lavoratori dipendenti dalle relative strutture territoriali nonché i distaccati ex lege 300 del 1970 nei confronti dei quali trovano applicazione i contratti collettivi stipulati dalle fonti di cui all'art. 1).

Con accordo tra tutte le fonti istitutive di cui all'art. 1, possono essere destinatari di FON.TE. anche i lavoratori appartenenti a settori i cui contratti siano stipulati da una parte delle medesime fonti istitutive. L'adesione deve essere comunque deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

Possono divenire destinatari di FON.TE. i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano uno dei contratti già menzionati, iscritti a fondi o casse preesistenti alla data di costituzione di FON.TE. a condizione che i competenti organi del fondo o della cassa di cui si tratta deliberino la confluenza in FON.TE. e che tale confluenza, previa apposita domanda, sia autorizzata dal Consiglio di Amministrazione di FON.TE.. L'adesione a FON.TE. comporta la piena accettazione dello Statuto. In mancanza della delibera di confluenza di cui sopra, i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano uno dei contratti già menzionati, iscritti a fondi o casse preesistenti alla data di costituzione di FON.TE., diventano destinatari di FON.TE. se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione pensionistica individuale prevista dalla normativa vigente. La domanda di associazione, indirizzata al Presidente di FON.TE., deve essere corredata della documentazione stabilita con delibera del Consiglio di Amministrazione necessaria a provare l'eventuale status di "vecchio iscritto" agli effetti di legge.

Possono restare associati a FON.TE., previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda o di ramo d'azienda, i lavoratori che, in seguito a trasferimento di azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'art. 2112 del codice civile e successive modificazioni e integrazioni,

¹ I settori affini, con riferimento alle attività di cui all'art. 49, comma 1, lettera d) della Legge 9 marzo 1989 n.88 e successive modificazioni e integrazioni.

abbiano perso i requisiti di cui al presente articolo, e sempre che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza.

Sono associati a FON.TE. anche i soggetti rientranti nell'ambito dei destinatari fin qui definito che abbiano aderito a FON.TE. con conferimento tacito del TFR.

Sono, altresì, associate a FON.TE. le imprese dalle quali i destinatari di FON.TE. dipendono.

Sono associati a FON.TE. i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari; tali soggetti possono rimanere iscritti a FON.TE. anche dopo la perdita dei requisiti di partecipazione da parte del soggetto cui sono fiscalmente a carico.

Rimangono associati a FON.TE. i lavoratori che percepiscono a carico di FON.TE la pensione complementare.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha affidato alla società Consulenza Istituzionale S.p.A. l'incarico di controllo interno e al Consigliere Carlo Pasqua l'attività di raccordo con il Consiglio sulle tematiche inerenti tale funzione.

La funzione di Direttore Generale responsabile del Fondo è affidata all'Avv. Fausto Moreno.

Con delibera assembleare del 19 aprile 2007, l'incarico di svolgimento della revisione del bilancio del fondo per gli esercizi 2007 – 2009 è stato affidato alla società Deloitte&Touche S.p.A., con sede in via della Camilluccia, 589/A, Roma; il controllo contabile rimane invece in capo al Collegio dei Revisori.

In ragione del progressivo ampliamento delle proprie dimensioni FON.TE. è altresì intervenuto sulla propria struttura organizzativa adottando un organigramma con la definizione delle seguenti funzioni:

- Segreteria del Consiglio di Amministrazione (supporto all'organo amministrativo, gestione delle relazioni con le fonti istitutive, l'organismo di vigilanza, le strutture associative, i gestori finanziari ed assicurativi, gli organi di stampa)
- Direzione Generale (coordinamento, supervisione e controllo di tutte le strutture del Fondo; attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione e supporto nell'assunzione delle scelte di politica gestionale; monitoraggio della correttezza e dell'efficacia dei processi operativi del Fondo; gestione delle relazioni del Fondo con l'ambiente esterno di riferimento, in coordinamento con il Presidente ed il Vicepresidente)
- Area Operativa e Gestionale (struttura preposta alle attività istituzionali di natura gestionale ed amministrativa; coordinamento, supervisione e controllo di tutti i processi operativo/gestionali, compresi quelli effettuati in *outsourcing*, gestione amministrativa delle Risorse Umane del Fondo)
- Area Finanza e Controllo (responsabilità del monitoraggio delle funzioni di gestione finanziaria e di prestazioni in forma di rendita nonché della sostenibilità economica delle attività del Fondo)
- Funzione Legale e Compliance (supporto all'Area Operativa e Gestionale, in coordinamento con il Direttore Generale, nella risoluzione di questioni di natura giuridica che attengono alla gestione operativa del Fondo; verifica della compatibilità delle scelte gestionali adottate rispetto al quadro normativo di riferimento)

- Funzione Comunicazione e Promozione (analisi e realizzazione di progetti di comunicazione e promozione del Fondo)

Gestione finanziaria

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

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

Per quanto attiene alla gestione delle risorse, il patrimonio del comparto Garantito è interamente affidato a EurizonVita S.p.A., mentre il patrimonio del comparto Bilanciato è conferito ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione:

- Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.
- Allianz Global Investors Italia SGR S.p.a.
- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Società Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.

A ciascun gestore è stato affidato, con mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti, un quarto del patrimonio.

La gestione delle risorse finanziarie deve avvenire secondo principi di sicurezza e prudenza, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto ed a tutela dei lavoratori associati. Essa deve, pertanto, soddisfare i seguenti principi generali:

- diversificazione degli investimenti nel rispetto della normativa vigente
- diversificazione dei rischi
- minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento del Fondo
- massimizzazione dei rendimenti netti

Linee di indirizzo della gestione

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

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: il comparto è un comparto garantito, destinato ad accogliere prevalentemente il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Tale comparto, attivo dal 1 luglio 2007, si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale.

Garanzia: la restituzione del capitale a scadenza della durata quinquennale della convenzione, nonché la garanzia della restituzione del capitale rivalutato in base all'inflazione europea maturatasi durante la validità della predetta convenzione, al verificarsi dei seguenti eventi: morte, invalidità permanente, pensionamento, inoccupazione per un periodo superiore ai 48 mesi.

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

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: il gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a ottenere rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte;

Categorie di emittenti e settori industriali:

- Titoli di debito con elevato rating, almeno pari A-/A3
- O.I.C.R. armonizzati preventivamente autorizzati da Fondo Pensione/Banca Depositaria

Aree geografiche di investimento: Area Euro

Benchmark: il benchmark del comparto è composto per il 5% di indici azionari e per il 95% di indici obbligazionari.

- 95% JP Morgan EGBI 1-5

- 5% DW Sustainability Euro STOXX NET RETURN

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: il Fondo ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento atteso avendo come riferimento, in un orizzonte temporale triennale, un rendimento lordo definito in un punto e mezzo percentuale superiore al rendimento del trattamento di fine rapporto.

Orizzonte temporale: triennale.

Grado di rischio: per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della Tracking Error Volatility, da contenere nel limite del 5% annualizzato e da calcolarsi secondo le modalità e la formula riportate nella nota tecnica allegata alla convenzione. Il limite indicato può essere soggetto a modifiche in relazione ad eventuali variazioni del benchmark di riferimento e/o delle linee di indirizzo.

Politica di investimento:

Politica di gestione: ciascun gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata e costante del patrimonio affidato in gestione, compatibile con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo Pensione.

Strumenti finanziari: le risorse sono attualmente investite nelle seguenti tipologie di strumento finanziario: depositi, titoli emessi da stati o da organismi internazionali, titoli di debito, titoli di capitale quotati, quote di OICR. Il gestore può, comunque, utilizzare tutti gli strumenti finanziari contemplati dall'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 ed in particolare: titoli di debito, titoli di capitale, contratti derivati, OICVM, fondi chiusi e liquidità.

Categorie di emittenti e settori industriali: ciascun gestore può effettuare le scelte di investimento fra:

- Titoli di capitale quotati o quotandi, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 703/96;
- Titoli di debito emessi da Stati purché con rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (M);
- Titoli di debito "corporate" purché con rating minimo pari all'investment grade.

Aree geografiche di investimento: Paesi OCSE

Rischio cambio: per gli attivi in divisa diversa dall'euro, la detenzione di eventuali posizioni a cambio aperto è lasciata alla discrezionalità del gestore. Tali posizioni non possono comunque superare il 25% del valore del portafoglio complessivo. Il gestore esegue gli investimenti e i disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza.

Benchmark: ciascun gestore è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo relativo al seguente benchmark:

- 60% JPM Emu Government Bond Index 1-3 y
- 20% JPM Emu Government Bond Index
- 20% Dow Jones Sustainability World in Euro (price index)

Per la componente azionaria ciascun gestore investirà prevalentemente nei titoli costituenti l'indice suddetto, pur potendo investire in qualsiasi titolo ritenuto a rendimento atteso superiore a quello dell'indice stesso.

Il Consiglio di Amministrazione di FON.TE nella seduta del 08 ottobre 2007 ha deliberato l'istituzione nel corso dell'esercizio 2008 di nuove linee di investimento, avviando nel contempo la procedura per l'individuazione dei gestori a cui affidare i comparti di nuova istituzione e a cui affidare la gestione del comparto bilanciato.

In merito all'organizzazione interna si ricorda che il Fondo, in ottemperanza alle delibere Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003, ha definito un efficace sistema di monitoraggio e di verifica della gestione finanziaria e di controllo interno; tenuto conto delle attuali dimensioni di FON.TE., e nel rispetto della norma statutaria che prevede il contenimento dei costi, le attività sopra descritte vengono svolte in *outsourcing* mediante incarico conferito alla società Consulenza Istituzionale S.p.A.

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca depositaria Monte dei Paschi di Siena S.p.A., nella sede di Milano.

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

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

La Banca depositaria è tenuta a comunicare per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Erogazione delle prestazioni

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2007 è stata effettuata sulla base dei 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.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono 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".

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi riconciliati. I contributi dovuti, in base alle liste di contribuzione inviate anche se non ancora introitate, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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.

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

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

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

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

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

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

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale e se del caso rettificati per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Criteri di riparto delle poste comuni

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

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 14.372 unità, per un totale di 131.294 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2007	ANNO 2006
Aderenti attivi	131.294	25.579
Aziende	14.372	2.724

Fase di accumulo

Comparto Bilanciato

⇒ Iscritti attivi: 75.583

Comparto Garantito

⇒ Iscritti attivi: 56.393

Fase di erogazione

Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (131.976) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti (682) versano la propria contribuzione su entrambi i comparti. Si tratta nello specifico di quegli iscritti definiti "silenti parziali" che già versavano parte del proprio TFR a FON.TE. sul comparto unico (ora Bilanciato) e che a seguito della riforma della previdenza complementare versano ora anche il TFR residuo che viene investito nel comparto Garantito (trattandosi di conferimento tacito).

Compensi spettanti ai componenti gli organi sociali

Ai sensi dell'art.2427 punto 16, del Codice Civile, nonché da quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2007, comparati con l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2007	COMPENSI 2006
Amministratori	58.800	51.500
Sindaci	33.571	33.571

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media e a fine esercizio del personale, in qualunque forma di rapporto di lavoro utilizzato, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media		Al 31 dicembre	
	2007	2006	2007	2006
Quadri	1	1	1	1
Impiegati	3	2	5	2
Totale	4	3	6	3

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75% del capitale, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la Covip ha ritenuto che il Fondo debba indicare le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

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

Per il comparto Bilanciato, che rappresenta la continuazione della vecchia gestione monocomparto, vengono invece mantenuti i dati del precedente esercizio; nella comparazione è quindi necessario considerare che le poste comuni ai due comparti non sono più imputate per intero a questa linea (come avveniva nel 2006) ma vengono ripartite secondo il criterio sopra indicato.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	280.774.145	174.389.840
	a) Depositi bancari	6.083.016	2.688.842
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	207.289.267	124.234.851
	d) Titoli di debito quotati	11.703.603	9.371.641
	e) Titoli di capitale quotati	39.990.135	26.833.171
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	12.718.785	8.711.555
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	2.923.228	1.940.020
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	63.404	609.760
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.707	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	19.754.275	1.158.305
	a) Cassa e depositi bancari	19.688.120	1.135.362
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	52
	c) Immobilizzazioni materiali	27.498	12.022
	d) Altre attività della gestione amministrativa	38.657	10.869
50	Crediti di imposta	66.936	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		300.595.356	175.548.145

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	14.623.777	2.037.177
a) Debiti della gestione previdenziale	14.623.777	2.037.177
20 Passività della gestione finanziaria	120.611	854.798
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	120.611	854.798
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.273.646	296.477
a) TFR	12.889	10.634
b) Altre passività della gestione amministrativa	683.428	285.843
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	577.329	-
50 Debiti di imposta	294.414	418.507
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.312.448	3.606.959
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	284.282.908	171.941.186
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	68.930.464	12.929.377
Contributi da ricevere	- 68.930.464	- 12.929.377
Contratti futures	-	215
Controparte c/contratti futures	-	- 215
Valute da regolare	302.170	-
Controparte per valute da regolare	- 302.170	-

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	108.129.822	36.508.680
a) Contributi per le prestazioni	117.011.000	44.174.837
b) Anticipazioni	- 1.309.540 -	69.998
c) Trasferimenti e riscatti	- 6.417.318 -	7.596.159
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.150.447	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 3.925	-
i) Altre entrate previdenziali	52	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.752.811	4.680.368
a) Dividendi e interessi	6.823.846	4.631.317
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.071.035	49.051
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 313.433 -	215.678
a) Società di gestione	- 260.320 -	183.593
b) Banca depositaria	- 53.113 -	32.085
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.439.378	4.464.690
60 Saldo della gestione amministrativa	- -	47.226
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.371.401	785.900
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 962.568 -	198.695
c) Spese generali ed amministrative	- 698.888 -	516.437
d) Spese per il personale	- 169.984 -	125.483
e) Ammortamenti	- 9.297 -	4.888
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	46.665	12.377
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 577.329	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	112.569.200	40.926.144
80 Imposta sostitutiva	- 227.478 -	418.507
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	112.341.722	40.507.637

3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto BILANCIATO

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	253.302.119	174.389.840
a) Depositi bancari	3.450.363	2.688.842
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	183.432.804	124.234.851
d) Titoli di debito quotati	11.703.603	9.371.641
e) Titoli di capitale quotati	39.990.135	26.833.171
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	11.959.957	8.711.555
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.703.926	1.940.020
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	58.624	609.760
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.707	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	12.798.497	1.158.305
a) Cassa e depositi bancari	12.754.317	1.135.362
b) Immobilizzazioni immateriali	-	52
c) Immobilizzazioni materiali	18.364	12.022
d) Altre attività della gestione amministrativa	25.816	10.869
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	266.100.616	175.548.145

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	10.256.596	2.037.177
a) Debiti della gestione previdenziale	10.256.596	2.037.177
20 Passività della gestione finanziaria	108.788	854.798
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	108.788	854.798
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	850.584	296.477
a) TFR	8.608	10.634
b) Altre passività della gestione amministrativa	456.416	285.843
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	385.560	-
50 Debiti di imposta	294.414	418.507
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.510.382	3.606.959
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	254.590.234	171.941.186
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	46.114.575	12.929.377
Contributi da ricevere	- 46.114.575	- 12.929.377
Contratti futures	-	215
Controparte c/contratti futures	-	215
Valute da regolare	302.170	-
Controparte per valute da regolare	- 302.170	-

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	78.683.271	36.508.680
a) Contributi per le prestazioni	87.559.259	44.174.837
b) Anticipazioni	- 1.309.540	- 69.998
c) Trasferimenti e riscatti	- 6.412.128	- 7.596.159
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.150.447	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 3.925	-
i) Altre entrate previdenziali	52	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.559.826	4.680.368
a) Dividendi e interessi	6.599.336	4.631.317
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.039.510	49.051
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 299.635	- 215.678
a) Società di gestione	- 247.986	- 183.593
b) Banca depositaria	- 51.649	- 32.085
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.260.191	4.464.690
60 Saldo della gestione amministrativa	-	47.226
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.583.702	785.900
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 642.836	- 198.695
c) Spese generali ed amministrative	- 466.741	- 516.437
d) Spese per il personale	- 113.521	- 125.483
e) Ammortamenti	- 6.209	- 4.888
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	31.165	12.377
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 385.560	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	82.943.462	40.926.144
80 Imposta sostitutiva	- 294.414	- 418.507
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	82.649.048	40.507.637

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.493.228,421		171.941.186
a) Quote emesse	6.743.141,621	87.582.710	
b) Quote annullate	- 687.346,780	- 8.899.439	
c) Variazione del valore quota		3.965.777	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			82.649.048
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.549.023,262		254.590.234

Il valore unitario delle quote al 01/01/2007 è pari a € 12,743.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 13,023.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 78.683.271, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 253.302.119

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i quattro gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2007	Anno 2006
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	62.854.680	43.228.067
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.a.	63.139.544	43.481.498
Eurizon Capital SGR S.p.A.	62.869.654	43.443.672
Società Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	62.885.222	43.370.064
Totale	251.749.100	173.523.301

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

	Anno 2007	Anno 2006
Totale risorse gestite	251.749.100	173.523.301
Interessi maturati su conto corrente di raccolta	272.379	20.815
Debiti per operazioni da regolare	19.379	794.213

Debiti per commissioni gestione	73.890	51.511
Debiti per posizioni disinvestite da liquidare	1.187.371	-
Totale	253.302.119	174.389.840

Gli interessi maturati sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di interessi maturati ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti; i debiti per posizioni disinvestite da liquidare sono relativi a somme sui conti correnti dei gestori che sono destinate alle liquidazioni delle posizioni degli iscritti che ne hanno fatto richiesta avendone i requisiti e che pertanto non sono più disponibili per gli investimenti.

Depositi bancari

La voce, di importo pari a € 3.450.363, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria e dalle competenze maturate e non liquidate sul conto corrente di raccolta, destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2007	Anno 2006
Compagnia Assicuratrice Unipol SpA	1.630.302	1.006.328
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.a.	1.100.660	1.291.871
Eurizon Capital SGR S.p.A.	220.324	125.862
Società Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	226.698	243.966
Competenze conto raccolta	272.379	20.815
Totale depositi bancari	3.450.363	2.688.842

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad € 266.100.616:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.729.606	8,54
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.060.667	5,28
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.147.203	4,94
4	JPMORGAN F-GL SOCIAL R-A-A\$	LU0210534813	I.G - OICVM UE	11.959.957	4,49
5	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON	IT0004244809	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.905.524	3,35
6	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.488.750	2,81
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.486.500	2,81
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.851.236	2,57
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2009 4,5	DE0001135127	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.735.843	2,53
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.153.343	2,31
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.372.460	2,02
12	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.806.189	1,81
13	BUNDES OBLIGATION 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.799.500	1,80
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.649.240	1,75
15	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2009 3,5	FR0106841887	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.462.650	1,68

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
16	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2008 ZERO COUPON	IT0004166812	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.937.476	1,48
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.612.732	1,36
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2009 3,75	DE0001135101	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.992.650	1,12
19	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.784.819	1,05
20	BUNDES OBLIGATION 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.701.437	1,02
21	BUNDES OBLIGATION 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.164.888	0,81
22	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2009 5,15	ES0000012064	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.148.775	0,81
23	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.937.800	0,73
24	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.781.003	0,67
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.718.530	0,65
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.633.318	0,61
27	CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/07/2009 3	IT0004014855	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.614.387	0,61
28	BELGIUM KINGDOM 28/3/2009 3,75	BE0000292012	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.493.250	0,56
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.467.750	0,55
30	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2008 ZERO COUPON	IT0004254030	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.464.225	0,55
31	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.341.806	0,50
32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.219.943	0,46
33	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.219.875	0,46
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.199.504	0,45
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.192.410	0,45
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.181.740	0,44
37	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	IT0004051055	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.180.488	0,44
38	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	1.115.323	0,42
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.099.251	0,41
40	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2009 4	AT0000384821	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.063.868	0,40
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.040	0,38
42	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/12/2009 4	DE0001137206	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.000	0,38
43	HELLENIC REPUBLIC 20/4/2009 3,5	GR0114017420	I.G - TStato Org.Int Q UE	991.129	0,37
44	BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	986.759	0,37
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	986.468	0,37
46	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2010 3	NL0000102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	978.900	0,37
47	BUNDES OBLIGATION 14/10/2011 3,5	DE0001141497	I.G - TStato Org.Int Q UE	978.100	0,37
48	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	946.690	0,36
49	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	932.580	0,35
50	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	878.467	0,33
	Altri titoli			62.528.450	23,50
	Totale			247.086.499	92,85

Si segnala che FON.TE. non ha mai detenuto posizioni in titoli cosiddetti "subprime", né attraverso investimenti diretti né indirettamente per il tramite di quote di OICR presenti nel portafoglio dei gestori.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	117.813.858	65.618.947	-	183.432.805
Titoli di debito quotati	842.353	8.590.146	2.271.104	11.703.603
Titoli di capitale quotati	1.871.653	22.077.040	16.041.442	39.990.135
Quote di O.I.C.R.	-	11.959.957	-	11.959.957
Depositi bancari	3.450.363	-	-	3.450.363

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Totale	123.978.227	108.246.090	18.312.546	250.536.863

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	183.432.805	11.703.603	18.108.012	3.142.986	216.387.406
USD	-	-	21.013.040	26.476	21.039.516
JPY	-	-	1.924.102	31.303	1.955.405
GBP	-	-	6.042.259	25.957	6.068.216
CHF	-	-	2.847.541	189.016	3.036.557
SEK	-	-	45.012	1.058	46.070
DKK	-	-	-	4.389	4.389
NOK	-	-	-	2.926	2.926
CAD	-	-	354.694	20.477	375.171
AUD	-	-	1.615.432	5.775	1.621.207
Totale	183.432.805	11.703.603	51.950.092	3.450.363	250.536.863

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	500.000	1,6547	302.170
Totale				302.170

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,517	3,494	-
Titoli di debito quotati	2,919	2,792	2,456

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

Posizioni in conflitto di interessi

Al 31 dicembre 2007 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dal gestore Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. che ha conferito in delega a J.P. Morgan gli investimenti per alcune classi di attività:

N.pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	JPMORGAN F-GL SOCIAL R-A-A\$	LU0210534813	1.268.462	USD	11.959.957
TOTALE					11.959.957

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-255.950.250	184.231.720	-71.718.530	440.181.970
Titoli di debito quotati	-4.545.404	1.659.571	-2.885.833	6.204.975
Titoli di capitale quotati	-75.533.868	60.665.298	-14.868.570	136.199.166
Quote di O.I.C.R.	-4.039.130	368.933	-3.670.197	4.408.063
Totale	-340.068.652	246.925.522	-93.143.130	586.994.174

Commissioni di negoziazione

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	170	68	239	440.181.970	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	6.204.975	-
Titoli di capitale quotati	151.732	121.154	272.886	136.199.166	0,2
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	4.408.063	-
Totali	151.902	121.222	273.125	586.994.174	0,047

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 2.703.926, è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, dell'importo di € 58.624, si compone come segue:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Crediti per vendite titoli da regolare	-	341.749
Crediti per vendite valuta da regolare	-	242.268
Crediti per dividendi pending	39.185	25.743
Crediti per operazioni spot (Vendita CAD / Acquisto EUR)	19.439	-
Totale	58.624	609.760

Margini e crediti su operazioni forward / future

La voce, di € 2.707, è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31/12/2007.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 12.798.497****a) Cassa e depositi bancari****€ 12.754.317**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
C/c raccolta n. 100100.01 Monte dei Paschi di Siena	12.133.242	1.072.489
C/c spese amministrative n. 93855.60 Monte dei Paschi di Siena	617.071	61.929
Crediti verso banche per competenze maturate e non liquidate	3.999	568
Denaro ed altri valori in cassa	5	376
Totale	12.754.317	1.135.362

Nota: la colonna 2006 riporta per intero le voci della gestione monocomparto mentre per il 2007 rappresenta la sola quota parte del comparto Bilanciato (si vedano i criteri di riparto delle poste comuni ai due comparti)

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 0**

La voce rappresenta il valore del software al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti; con l'ammortamento 2007 il bene risulta interamente ammortizzato per il suo valore di origine.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 18.364**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 14.131, e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 4.233, al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2007 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	52	12.022
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	16.510
Riattribuzione	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	17	3.994
Ammortamenti	35	6.174
Rimanenze finali	-	18.364

I decrementi da riattribuzione sono dovuti alla ripartizione con il nuovo comparto Garantito delle poste comuni prima interamente di competenza dell'unico comparto esistente; le nuove percentuali di riparto

sono determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 25.816

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Crediti verso aziende per tardato pagamento	987	2.730
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	2.642	3.956
Depositi cauzionali	470	703
Risconti Attivi	2.634	3.480
Anticipi a fornitori	6.007	-
Crediti verso aziende	12.108	-
Credito verso Erario	23	-
Credito verso Enti Gestori	462	-
Crediti verso Istituti Previdenziali	398	-
Crediti verso terzi	85	-
Totale	25.816	10.869

Nota: la colonna 2006 riporta per intero le voci della gestione monocomparto mentre per il 2007 rappresenta la sola quota parte del comparto Bilanciato (si vedano i criteri di riparto delle poste comuni ai due comparti)

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento ad un deposito mantenuto presso Poste Italiane per il pagamento di spese postali.

La voce Anticipo a fornitori fa riferimento al pagamento di servizi per i quali al 31 dicembre non era ancora pervenuta la relativa fattura.

La voce Credito verso Erario fa riferimento al credito per le addizionali regionali compensate con i pagamenti delle imposte nel 2008.

La voce Credito verso Aziende fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

La voce Credito verso Istituti Previdenziali fa riferimento al recupero di contributi previdenziali derivanti da un anticipo di indennità di malattia.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2008 dei costi addebitati nel 2007 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2007
Fattura Telecom n. 8W51909364 del 06/12/2007 - PROT182	36
Fattura Telecom n. 8W51912217 del 06/12/2007 - PROT181	58
Fattura Telecom n. 8W51907926 del 06/12/2007 - PROT180	36
Fattura Telecom n. 8W51905267 del 06/12/2007 - PROT179	62
Fattura Sediin n. 2101 del 01/10/2007 - PROT128	1.096
Fattura Sediin n. 2118 del 01/10/2007 - PROT131	187
Fatture Sintesi n. 328 e 101 - PROT27 e PROT87	9
Fattura Mefop n. 198 del 11/04/2007 - PROT49	1.150
Totale	2.634

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 10.256.596

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 10.256.596

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Debiti per riscatti	1.153	743.498
Debiti per riscatti agevolati	-	744.873
Debiti per riscatti totali	24.288	-
Debiti per riscatti immediati	562.882	-
Debiti per anticipazioni	195.871	7.597
Debiti per trasferimenti in uscita	608.206	251.658
Debiti per prestazioni previdenziali	88.762	-
Debiti per pagamenti ritornati	9.298	-
Debiti per conversione comparto	3.925	-
Erario c/ritenute su redditi da capitale	67.619	45.064
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale comunale	882	242
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale regionale	243	1.380
Contributi da riconciliare	8.375.662	184.000
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	317.805	58.865
Totale	10.256.596	2.037.177

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

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

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2007. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2008.

I Contributi ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

Alla data di approvazione del presente bilancio risultano riconciliati € 4.534.347 relativi ai contributi ed € 269.070 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria € 108.788

d) Altre passività della gestione finanziaria € 108.788

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Debiti per commissioni di gestione	73.890	51.511
Debiti per commissioni banca depositaria	15.519	9.074
Debiti per acquisto titoli da regolare	-	551.096
Debiti per acquisto valute da regolare	-	242.543
Debiti su forward pending	-	574
Debiti per operazioni spot (Vendita CAD / Acquisto EUR)	19.379	-
Totale	108.788	854.798

40 – Passività della gestione amministrativa € 850.584

a) TFR € 8.608

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € 456.416

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
-------------	-----------	-----------

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Debiti verso fornitori	12.351	120.125
Debiti per fatture da ricevere	362.603	81.891
Personale c/14-esima	3.936	4.132
Personale c/ferie	5.461	5.491
Personale c/nota spese	33	-
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	13	8
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	2.703	3.358
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro parasubordinato	-	14.126
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	3.697	2.628
Debiti verso Erario per addizionali regionali	-	345
Debiti verso Erario per addizionali comunali	-	75
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	4.640	4.951
Debiti verso INPS collaboratori	-	3.797
Debiti verso INAIL	85	-
Debiti verso Fondo Pensione FON.TE. per contributi	2.846	1.877
Debiti verso Istituti previdenziali e assicurativi	40	-
Debiti verso amministratori	22.749	25.939
Debiti verso sindaci	21.426	6.904
Altri debiti	1.187	-
Debiti verso azienda	12.164	-
Debiti verso società di revisione	-	9.979
Debiti verso delegati	333	217
Ratei passivi	149	-
Totale	456.416	285.843

Nota: la colonna 2006 riporta per intero le voci della gestione monocomparto mentre per il 2007 rappresenta la sola quota parte del comparto Bilanciato (si vedano i criteri di riparto delle poste comuni ai due comparti)

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Il Sole 24 Ore	-	1.393
RCS Pubblicità	-	1.176
Cancelleria	-	35
Spese varie per viaggio	1.219	-
Spese spedizioniere	17	-
Spese per organi sociali (fattura Palombini)	886	-
Spese archiviazione documentale (Sediin)	1.036	-

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Spese spedizione e riproduzione (Confcommercio)	4.873	-
Buoni pasto personale dipendente (Accor)	505	-
Spese telefoniche (Telecom)	703	1.520
Service amministrativo (Previnet)	3.106	116.001
Altri fornitori	6	-
Totale	12.351	120.125

Nota: la colonna 2006 riporta per intero le voci della gestione monocomparto mentre per il 2007 rappresenta la sola quota parte del comparto Bilanciato (si vedano i criteri di riparto delle poste comuni ai due comparti)

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Confcommercio - servizi luglio/dicembre	11.353	3.567
I.Co.Ge.I.Co.	6.330	1.200
Consulenza finanziaria anno 2007	38.211	12.500
Service amministrativo (Previnet)	269.293	4.800
Sediin	297	-
Consulenza Istituzionale	5.009	7.500
Deloitte & Touche	7.125	16.421
GLS	49	51
Radio Taxi	554	370
Spese telefoniche (Telecom)	361	2.562
Tipografia Facciotti	429	520
Notaio Ioli per vidimazione libro soci	735	-
Spese notarili - Verbale Assemblea anno 2007	3.156	1.780
Quota Assofondipensione anno 2007	3.005	
Spese per organi sociali - Direttore	16.696	-
Cancelleria	-	20
Prestazioni professionali	-	30.600
Totale	362.603	81.891

Nota: la colonna 2006 riporta per intero le voci della gestione monocomparto mentre per il 2007 rappresenta la sola quota parte del comparto Bilanciato (si vedano i criteri di riparto delle poste comuni ai due comparti)

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

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

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2007 e regolarizzati nel mese di gennaio 2008.

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

I Debiti verso sindaci si riferiscono al compenso spettante al collegio sindacale per il 2° semestre 2007 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso delegati si riferiscono al rimborso spese spettante ai delegati non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 385.560**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo. In deroga ai principi contabili sanciti dalla delibera Covip del 17 giugno 1998, il Fondo risconta, oltre alle quote di iscrizione una tantum, anche le quote associative riscosse nell'anno 2007 ovvero i contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi, in conformità alla comunicazione che la stessa Covip ha emanato il 21 dicembre 2007 Prot. N. 8951.

50 - Debiti d'imposta **€ 294.414**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2007.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 46.114.575. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 2.353.191: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 43.761.384: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2008.

Alla data di approvazione del presente bilancio tale importo è pari ad € 2.266.338.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 78.683.271**

a) Contributi per le prestazioni **€ 87.559.259**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Contributi	85.106.652	41.137.726
Trasferimenti in ingresso	2.449.629	3.035.915
Contributi per ristoro posizioni	2.978	1.196
Totale	87.559.259	44.174.837

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Contributi da datore lavoro	14.220.739	7.563.113
Contributi da lavoratori	17.894.832	10.899.231
T.F.R.	52.991.081	22.675.382
Totale	85.106.652	41.137.726

b) Anticipazioni

€ 1.309.540

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ 6.412.128

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Riscatti	193.687	2.962.840
Riscatti agevolati	201.958	3.329.988
Riscatti totali	84.083	-
Riscatti immediati	3.550.392	-
Trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari	2.382.008	1.303.331
Totale	6.412.128	7.596.159

e) Erogazioni in forma di capitale

€ 1.150.447

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

h) Altre uscite previdenziali

€ 3.925

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali

€ 52

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 4.559.826

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 6.599.336, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € -2.039.510. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.777.542	115.698
Titoli di debito quotati	451.405	- 261.851

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	
Titoli di capitale quotati	702.866	-	1.286.217
Quote di O.I.C.R.	-	-	421.795
Depositi bancari	667.523	-	-
Opzioni e altri derivati / forward	-	-	58.065
Risultato della gestione cambi	-	-	82.143
Commissioni di retrocessione	-	-	193.110
Commissioni di negoziazione	-	-	273.124
Altri costi	-	-	84.035
Altri ricavi	-	-	2.782
Totale	6.599.336	-	2.039.510

Si specifica quanto segue:

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

40 – Oneri di gestione

€ 299.635

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 51.649 e dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 247.986 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Società Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	62.057	62.057
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.a.	62.141	62.141
Eurizon Capital SGR S.p.A.	61.959	61.959
Compagnia Assicuratrice Unipol SpA	61.829	61.829
Totale	247.986	247.986

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 0

Il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.583.702**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Quote associative	958.127	562.345
Quote di iscrizione	625.575	50.306
Entrate riscontate da esercizio precedente	-	173.249
Totale	1.583.702	785.900

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ 642.836**

La voce è composta per € 634.421 dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e per € 8.415 dal costo sostenuto per l'*hosting* del sito internet del Fondo.

c) Spese generali ed amministrative**€ 466.741**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

	Anno 2007	Anno 2006
Spese generali varie	177.235	124.056
Spese telefoniche	4.634	6.849
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.063	610
Spese grafiche e tipografiche	8.378	10.502
Spese per stampa e invio certificati	79.543	28.200
Spese per spedizioni e consegne	17.061	950
Bolli e postali	3.797	6.065
Spese di assistenza e manutenzione	313	2.996
Spese hardware/software	70	393
Servizi Mefop	12.343	13.273
Spese elettorali	-	27.022
Spese promozionali	10.186	3.697
Quota associazione di categoria	3.005	4.500
Rimborsi spese	8	-
Spese pubblicazione bando di gara	3.430	2.568
Servizi vari	16.638	16.431
Contributo annuale Covip	13.942	-
Spese varie	1.824	-
Spese notarili, di consulenza e controllo interno	145.058	213.009
Spese notarili	3.891	3.948
Spese consulenza	1.594	2.650

Controllo gestione finanziaria	52.755	29.011
Controllo interno	20.035	30.000
Prestazioni professionali	66.783	147.400
Spese per organi sociali e società di revisione	144.448	179.372
Rimborso spese Delegati	2.235	2.245
Compensi Amministratori	39.807	52.306
Rimborso spese Amministratori	16.830	22.553
Compensi Sindaci con oneri accessori	30.701	39.976
Rimborso spese Sindaci	13.429	22.646
Contributi previdenziali Amministratori e Sindaci	1.154	6.149
Altre spese per organi sociali	20.857	5.769
Viaggi e trasferte	6.612	1.328
Compenso società di revisione	11.869	19.200
Rimborso spese società di revisione	954	7.200
Totale complessivo	466.741	516.437

Nota: la colonna 2006 riporta per intero le voci della gestione monocomparto mentre per il 2007 rappresenta la sola quota parte del comparto Bilanciato (si vedano i criteri di riparto delle poste comuni ai due comparti)

d) Spese per il personale

€ 113.521

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

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Retribuzioni lorde	78.720	88.288
Contributi previdenziali dipendenti	22.624	26.190
Contributi assistenziali dipendenti	160	60
INAIL	374	398
Contributi fondi pensione	2.163	1.380
Rimborso spese dipendenti	207	-
Viaggi e trasferte dipendenti	-	719
TFR maturato nell'esercizio	5.670	6.374
Buoni pasto personale dipendente	2.494	2.074
Compenso collaboratori	1.002	-
Contributi previdenziali collaboratori	107	-
Totale	113.521	125.483

Nota: la colonna 2006 riporta per intero le voci della gestione monocomparto mentre per il 2007 rappresenta la sola quota parte del comparto Bilanciato (si vedano i criteri di riparto delle poste comuni ai due comparti)

e) Ammortamenti

€ 6.209

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

La voce e) Ammortamenti (€ 6.209) è così composta:

	Anno 2007	Anno 2006
- Ammortamento software	35	183
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	5.533	4.352
- Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	641	353

Nota: la colonna 2006 riporta per intero le voci della gestione monocomparto mentre per il 2007 rappresenta la sola quota parte del comparto Bilanciato (si vedano i criteri di riparto delle poste comuni ai due comparti)

g) Oneri e proventi diversi

€ 31.165

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2007	Anno 2006
- Arrotondamenti attivi	70	45
- Altri ricavi e proventi	23.522	10.022
- Interessi attivi c/c ordinario	6.552	4.393
- Interessi attivi su tardivo versamento contributi	447	2.933
- Sopravvenienze attive	3.035	106

Nota: la colonna 2006 riporta per intero le voci della gestione monocomparto mentre per il 2007 rappresenta la sola quota parte del comparto Bilanciato (si vedano i criteri di riparto delle poste comuni ai due comparti)

Oneri

	Anno 2007	Anno 2006
- Oneri bancari	581	512
- Altri costi e oneri	65	166
- Arrotondamenti passivi	86	77
- Sanzioni amministrative	5	188
- Interessi passivi conto corrente	120	11
- Sopravvenienze passive	1.604	4.168

Nota: la colonna 2006 riporta per intero le voci della gestione monocomparto mentre per il 2007 rappresenta la sola quota parte del comparto Bilanciato (si vedano i criteri di riparto delle poste comuni ai due comparti)

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 385.560

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo. In deroga ai principi contabili sanciti dalla delibera Covip del 17 giugno 1998, il Fondo risconta, oltre alle quote di iscrizione una tantum, anche le quote associative riscosse nell'anno 2007 ovvero i contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi, in conformità alla comunicazione che la stessa Covip ha emanato il 21 dicembre 2007 Prot. N. 8951.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 82.943.462**
ante imposta sostitutiva

Questa voce 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 **€ 294.414**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo e di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2007	254.884.648
- Patrimonio al 31 dicembre 2006	171.941.186
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2007	82.943.462
- Saldo della gestione previdenziale	-78.683.271
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2007	-1.583.702
Base imponibile	2.676.489
Imposta sostitutiva 11%	294.414
Posizione a debito verso l'Erario	294.414

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 82.649.048**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto GARANTITO

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	27.472.026	-
a) Depositi bancari	2.632.653	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.856.463	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	758.828	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	219.302	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.780	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	6.955.778	-
a) Cassa e depositi bancari	6.933.803	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	9.134	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	12.841	-
50 Crediti di imposta	66.936	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	34.494.740	-

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	4.367.181	-
a) Debiti della gestione previdenziale	4.367.181	-
20 Passività della gestione finanziaria	11.823	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	11.823	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	423.062	-
a) TFR	4.281	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	227.012	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	191.769	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.802.066	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	29.692.674	-
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.815.889	-
Contributi da ricevere	- 22.815.889	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	29.446.551	-
a) Contributi per le prestazioni	29.451.741	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.190	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	192.985	-
a) Dividendi e interessi	224.510	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 31.525	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 13.798	-
a) Società di gestione	- 12.334	-
b) Banca depositaria	- 1.464	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	179.187	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	787.699	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 319.732	-
c) Spese generali ed amministrative	- 232.147	-
d) Spese per il personale	- 56.463	-
e) Ammortamenti	- 3.088	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	15.500	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 191.769	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.625.738	-
80 Imposta sostitutiva	66.936	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.692.674	-

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-		-
a) Quote emesse	2.879.433,341	29.451.741	
b) Quote annullate	- 598,514	- 5.190	
c) Variazione del valore quota		246.123	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			29.692.674
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.878.834,827		29.692.674

Il valore unitario delle quote al 31/07/2007 è pari a € 10,000 (valore convenzionale stabilito dalla Covip per la valorizzazione iniziale).

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,314.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 29.446.551, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 27.472.026

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

Gestore	Anno 2007
Eurizon Capital SGR S.p.A.	27.443.905
Totale	27.443.905

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

	Anno 2007
Totale risorse gestite	27.443.905
Interessi maturati su conto corrente di raccolta	17.560
Debiti per commissioni gestione	3.534
Debiti per commissioni di garanzia	7.027
Totale	27.472.026

Gli interessi maturati sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che indica le risorse affidate al gestore in quanto si tratta di interessi maturati ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

Depositi bancari

La voce, di importo pari a € 2.632.653, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 2.615.093) e dalle competenze maturate e non liquidate sul conto corrente di raccolta, destinate ai gestori finanziari una volta incassate (€ 17.560).

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.870.836	31,51
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.501.022	18,85
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.879.436	11,25
4	BUNDESobligation 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.605.169	7,55
5	SANPAOLO INTL-OBIEt EURO-I	LU0130321226	I.G - OICVM UE	758.828	2,2
	Totale			24.615.291	71,36

Si segnala che FON.TE. non ha mai detenuto posizioni in titoli cosiddetti "subprime", né attraverso investimenti diretti né indirettamente per il tramite di quote di OICR presenti nel portafoglio dei gestori.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	21.251.294	2.605.169	23.856.463
Quote di OICR	-	758.828	758.828
Depositi bancari	2.632.653	-	2.632.653
Totale	23.883.947	3.363.997	27.247.944

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	23.856.463	758.828	2.632.653	27.247.944
Totale	23.856.463	758.828	2.632.653	27.247.944

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2007 non risultano operazioni in essere.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,84200	2,59300

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dal gestore a seguito del conferimento di una delega di gestione ad Eurizon Capital SGR:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SANPAOLO INTL-OBIET EURO-I	LU0130321226	6.326	EUR	758.828
Totale				758.828

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-63.622.499	39.711.719	-23.910.780	103.334.218
Quote di OICR	-6.097.361	5.277.330	-820.031	11.374.691
Totale	-69.719.860	44.989.049	-24.730.811	114.708.909

Commissioni di negoziazione

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	103.334.218	-
Quote di OICR	-	-	-	11.374.691	-
Totali	-	-	-	114.708.909	-

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 219.302, è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, dell'importo di € 4.780, si compone come segue:

Descrizione	Anno 2007
Crediti per commissioni di retrocessione	4.780
Totale	4.780

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 6.955.778

a) Cassa e depositi bancari

€ 6.933.803

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2007
C/c raccolta n. 100100.01 Monte dei Paschi di Siena	6.624.894
C/c spese amministrative n. 93855.60 Monte dei Paschi di Siena	306.918
Crediti verso banche per competenze maturate e non liquidate	2.072
Debiti verso banche per liquidazione competenze	-84
Denaro ed altri valori in cassa	3
Totale	6.933.803

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 0

La voce rappresenta il valore del software al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti; con l'ammortamento 2007 il bene risulta interamente ammortizzato per il suo valore di origine.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 9.134

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 7.029 e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 2.105, al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2007 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	-
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	8.211
Riattribuzione	17	3.994

DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	17	3.071
Rimanenze finali	-	9.134

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2007 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 12.841

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2007
Crediti verso aziende tardato pagamento	492
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	1.314
Depositi cauzionali	234
Anticipo a fornitori	2.988
Credito verso Erario	11
Credito verso Enti Gestori	230
Crediti verso Azienda	6.022
Crediti verso Istituti Previdenziali	198
Crediti verso terzi	42
Risconti Attivi	1.310
Totale	12.841

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento ad un deposito mantenuto presso Poste Italiane per il pagamento di spese postali.

La voce Anticipo a fornitori fa riferimento al pagamento di servizi per i quali al 31 dicembre non era ancora pervenuta la relativa fattura.

La voce Credito verso Erario fa riferimento al credito per le addizionali regionali compensate con i pagamenti delle imposte nel 2008.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

La voce Credito verso Istituti Previdenziali fa riferimento al recupero di contributi previdenziali derivanti da un anticipo di indennità di malattia.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2008 dei costi addebitati nel 2007 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2007
Fattura Telecom n. 8W51909364 del 06/12/2007 - PROT182	18
Fattura Telecom n. 8W51912217 del 06/12/2007 - PROT181	29
Fattura Telecom n. 8W51907926 del 06/12/2007 - PROT180	18
Fattura Telecom n. 8W51905267 del 06/12/2007 - PROT179	30
Fattura Sediin n. 2101 del 01/10/2007 - PROT128	545
Fattura Sediin n. 2118 del 01/10/2007 - PROT131	93
Fatture Sintesi n. 328 e 101 - PROT27 e PROT87	4
Fattura Mefop n. 198 del 11/04/2007 - PROT49	573
Totale	1.310

50 - Crediti di imposta

€ 66.936

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 4.367.181

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 4.367.181

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2007
Debiti per riscatti	574
Debiti per pagamenti ritornati	4.625
Debiti per riscatti immediati	3.525
Debiti per trasferimenti in uscita	326
Erario c/ritenute su redditi da capitale	33.632
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale comunale	121
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale regionale	439
Contributi da riconciliare	4.165.870
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	158.069
Totale	4.367.181

I Debiti per riscatti e per riscatti immediati consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. per dimissioni, risoluzione contrattuale o cambio di inquadramento, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2007. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2008.

I Contributi ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

Alla data di approvazione del presente bilancio risultano riconciliati € 2.255.284 relativi ai contributi ed € 133.829 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 11.823**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 11.823**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2007
Debiti per commissioni di gestione	3.534
Debiti per commissioni banca depositaria	1.262
Debiti per commissioni di garanzia	7.027
Totale	11.823

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 423.062**

a) TFR **€ 4.281**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 227.012**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2007
Debiti verso fornitori	6.143
Debiti per fatture da ricevere	180.351
Personale c/nota spese	17
Personale c/14-esima	1.958

Descrizione	Anno 2007
Personale c/ferie	2.716
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	6
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	1.344
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	1.839
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	2.308
Debiti verso INAIL	42
Debiti verso Fondo Pensione FON.TE. per contributi	1.416
Debiti verso amministratori	11.315
Debiti verso sindaci	10.657
Debiti verso delegati	166
Debiti verso Azienda	6.050
Altri debiti	590
Ratei Passivi	74
Debiti verso Istituti Previdenziali e Assicurativi	20
Totale	227.012

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2007
Spese varie per viaggio	606
Spese spedizioniere	9
Spese per organi sociali (fattura Palombini)	440
Spese archiviazione documentale (Sediin)	515
Spese spedizione e riproduzione (Confcommercio)	2.423
Buoni pasto personale dipendente (Accor)	251
Spese telefoniche (Telecom)	349
Service amministrativo (Previnet)	1.544
Altri fornitori	6
Totale	6.143

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2007
Confcommercio - servizi luglio/dicembre	5.647
I.Co.Ge.I.Co.	3.150
Consulenza finanziaria anno 2007	19.004
Service amministrativo (Previnet)	133.940

Sediin	150
Consulenza Istituzionale	2.491
Deloitte & Touche	3.543
GLS	24
Radio Taxi	275
Spese telefoniche (Telecom)	179
Tipografia Facciotti	214
Notaio Ioli per vidimazione libro soci	365
Spese notarili - Verbale Assemblea anno 2007	1.570
Quota Assofondipensione anno 2007	1.495
Spese per organi sociali - Direttore	8.304
Totale	180.351

La voce Personale c/nota spese fa riferimento all'acquisto di valori bollati anticipato da uno dei dipendenti.

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

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

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2007 e regolarizzati nel mese di gennaio 2008.

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

I Debiti verso sindaci si riferiscono al compenso spettante al collegio sindacale per il 2° semestre 2007 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso delegati si riferiscono all'importo spettante ai delegati per la revisione del bilancio dell'anno 2007 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso Azienda fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 191.769

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo. In deroga ai principi contabili sanciti dalla delibera Covip del 17 giugno 1998, il Fondo risconta, oltre alle quote di iscrizione una tantum, anche le quote associative riscosse nell'anno 2007 ovvero i contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi, in conformità alla comunicazione che la stessa Covip ha emanato il 21 dicembre 2007 Prot. N. 8951.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 22.815.889. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 1.049.936: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 21.765.953: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2008.

Alla data di approvazione del presente bilancio tale importo è pari ad € 1.006.737.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 29.446.551**

a) Contributi per le prestazioni **€ 29.451.741**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2007
Contributi	28.568.160
Trasferimenti in ingresso	884.768
Rettifica contributi	-1.187
Totale	29.451.741

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2007
Contributi da datore lavoro	3.723.660
Contributi da lavoratori	3.818.767
T.F.R.	21.025.733
Totale	28.568.160

c) Trasferimenti e riscatti **€ 5.190**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2007
Riscatti immediati	5.190
Totale	5.190

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 192.985**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 224.510, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € -31.525. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	177.840	25.127
Quote di O.I.C.R.	-	- 61.203
Depositi bancari	46.670	-
Altri costi	-	- 229
Commissioni di retrocessione	-	4.780
Totale	224.510	-31.525

Si specifica quanto segue:

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

40 – Oneri di gestione

€ 13.798

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 1.464 e dalle commissioni riconosciute al gestore per l'esercizio, pari a € 12.334 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
EurizonVita S.p.A.	4.175	8.159	12.334
Totale	4.175	8.159	12.334

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 0

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 787.699

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2007
--------------------	------------------

Quote associative	257.817
Quote di iscrizione	529.882
Totale	787.699

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ 319.732**

La voce è composta per € 315.547 dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e per € 4.185 dal costo sostenuto per l'*hosting* del sito internet del Fondo.

c) Spese generali ed amministrative**€ 232.147**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

	Anno 2007
<i>Spese generali varie</i>	<i>88.152</i>
Spese telefoniche	2.305
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.026
Spese grafiche e tipografiche	4.167
Spese per stampa e invio certificati	39.563
Spese per spedizioni e consegne	8.486
Bolli e postali	1.888
Spese di assistenza e manutenzione	156
Spese hardware/software	35
Servizi Mefop	6.139
Spese promozionali	5.066
Quota associazione di categoria	1.495
Rimborsi spese	4
Spese pubblicazione bando di gara	1.706
Servizi vari	8.275
Contributo annuale Covip	6.934
Spese varie	907
<i>Spese notarili, di consulenza e controllo interno</i>	<i>72.150</i>
Spese notarili	1.935
Spese consulenza	793
Controllo gestione finanziaria	26.240
Controllo interno	9.965
Prestazioni professionali	33.217
<i>Spese per organi sociali e società di revisione</i>	<i>71.845</i>
Rimborso spese Delegati	1.112
Compensi Amministratori	19.799
Rimborso spese Amministratori	8.371

Compensi Sindaci con oneri accessori	15.270
Rimborso spese Sindaci	6.679
Contributi previdenziali Amministratori e Sindaci	574
Altre spese per organi sociali	10.374
Viaggi e trasferte	3.289
Compenso società di revisione	5.903
Rimborso spese società di revisione	474
Totale complessivo	232.147

d) Spese per il personale**€ 56.463**

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

Descrizione	Anno 2007
Retribuzioni lorde	39.153
Contributi previdenziali dipendenti	11.253
Contributi assistenziali dipendenti	80
INAIL	186
Contributi fondi pensione	1.076
Rimborso spese dipendenti	103
TFR maturato nell'esercizio	2.820
Buoni pasto personale dipendente	1.241
Compenso collaboratori	498
Contributi previdenziali collaboratori	53
Totale	56.463

e) Ammortamenti**€ 3.088**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2007
- Ammortamento software	17
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	2.752
- Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	319

g) Oneri e proventi diversi**€ 15.500**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2007
- Arrotondamenti attivi	34

- Altri ricavi e proventi	11.699
- Interessi attivi c/c ordinario	3.259
- Interessi attivi su tardivo versamento contributi	223
- Sopravvenienze attive	1.509

Oneri

	Anno 2007
- Oneri bancari	289
- Altri costi e oneri	32
- Arrotondamenti passivi	43
- Sanzioni amministrative	2
- Interessi passivi conto corrente	60
- Sopravvenienze passive	798

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 191.769**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo. In deroga ai principi contabili sanciti dalla delibera Covip del 17 giugno 1998, il Fondo risconta, oltre alle quote di iscrizione una tantum, anche le quote associative riscosse nell'anno 2007 ovvero i contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi, in conformità alla comunicazione che la stessa Covip ha emanato il 21 dicembre 2007 Prot. N. 8951.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 29.625.738****ante imposta sostitutiva**

Questa voce 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**€ 66.936**

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo e di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2007	29.625.738
---	------------

- Patrimonio al 01 luglio 2007	-
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2007	29.625.738
- Saldo della gestione previdenziale	- 29.446.551
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2007	- 787.699
Base imponibile	- 608.512
Imposta sostitutiva 11%	-66.936
Posizione a credito verso l'Erario	66.936

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 29.692.674

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Roma, 10 marzo 2008

Per il Consiglio Di Fonte

Il Presidente

Pietro De Rossi

Fon.Te

Fondo pensione per i dipendenti del commercio, del turismo e dei servizi

Sede P.zza G.G. Belli, 2 - 00153 ROMA

Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio al 31/12/2007 ai sensi degli artt. 2409-bis 2409-ter e 2429 c.c.

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Integrativa Fon.Te.

Signori Delegati, abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Fondo di previdenza integrativa chiuso al 31/12/2007, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e da questi regolarmente trasmesso al Collegio Sindacale unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio e alla Relazione sulla gestione.

E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile, affidata al Collegio Sindacale a norma dell'art. 2409 bis, ultimo comma del Codice Civile.

Il bilancio d'esercizio 2007, verificato dalla società di Revisione Deloitte & Touche, come da mandato conferitogli, evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari ad € 284.282.908 e si riassume nei seguenti valori:

Stato Patrimoniale

- Totale Attività Fase di accumulo	€ 300.595.356
- Totale Passività Fase di accumulo	€ 16.312.448

- Attivo netto destinato alle prestazioni € 284.282.908

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 68.930.464

Conto Economico

- Saldo della gestione previdenziale € 108.129.822

- Margine della Gestione Finanziaria € 4.439.378

- Saldo della gestione amministrativa € zero

**- Variazione attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** € 112.569.200

- Imposta sostitutiva € 227.478

**- Variazione dell'Attivo netto
destinato alle prestazioni** € 112.341.722

I dati esposti in bilancio sono stati comparati con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e, in conformità a tali principi si è fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, con l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo della contabilità, verificando la corretta amministrazione e vigilando sull'osservanza della legge e dello statuto, partecipando alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, intervenendo nella valutazione delle decisioni stesse degli amministratori, affinché ciascuna di esse fosse

sempre assunta nell'interesse degli iscritti.

Sono state effettuate con periodicità trimestrale, le verifiche ai sensi dell'articolo 2403 del codice civile presso il Service Amministrativo, la società Previnet S.p.A., a cui è deputata l'elaborazione e la conservazione di ogni documento contabile del Fondo.

I nostri controlli sono stati pianificati e svolti al fine di accertare l'assenza di errori significativi e l'attendibilità del bilancio di esercizio.

Sulla base di tale esame non sono emerse violazioni degli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari.

Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori 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.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di Controllo Interno (funzione affidata, con delibera del CdA del 12 ottobre 2005, alla società Consulenza Istituzionale S.p.A.) e del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, in conformità a quanto richiesto dalla COVIP.

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Esaminando alcuni valori numerici della gestione si evidenzia che il numero degli iscritti al Fondo Pensione Fonte alla data del 31 dicembre 2007 è di 131.294 lavoratori con numero 14.372 aziende.

Numero e controvalore delle quote

Con l'entrata in vigore della riforma previdenziale il Fondo ha adottato una gestione multicomparto.

I Comparti risultano quindi essere:

- Comparto Bilanciato.
- Comparto Garantito (a far data dal 01/07/2007)

Per quanto concerne il valore della quota al 31 dicembre 2007, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto Bilanciato

Il numero delle quote in essere alla stessa data era pari a 19.549.023,262, per un controvalore di euro 254.590.234,00.

Il valore unitario della quota al 31/12/2007 è di euro 13,023.

Comparto Garantito

Il numero delle quote in essere alla stessa data era pari a 2.878.834,827, per un controvalore di euro 29.692.674,00.

Il valore unitario della quota al 31/12/2007 è di euro 10,314.

Nei *Conti d'Ordine* sono stati inseriti per i due comparti crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per euro 68.930.464,00 di cui euro 65.527.337,00 riferiti ai contributi di competenza del IV trimestre 2007, le cui liste sono pervenute al Fondo nel mese di Gennaio 2008, ed euro 3.403.127,00 quali crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

Dall'esame delle partite contabili da noi effettuato, possiamo affermare che nulla è stato tralasciato ed ogni decisione di spesa è stata

ponderata al fine di non compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Anche per questo esercizio l'andamento della gestione finanziaria è stato seguito e monitorato da un professionista all'uopo incaricato che ha periodicamente relazionato il Consiglio di Amministrazione.

Durante i controlli a cui è demandato il Collegio ha verificato anche l'esatta applicazione dei principi di sicurezza e prudenza nella gestione delle risorse finanziarie, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto e a tutela dei lavoratori associati.

Si segnala, come richiamato anche in Nota Integrativa, che i contributi da riconciliare iscritti in bilancio al 31/12/07 ammontano a € 12.541.532,00.

Quanto sopra discende in gran parte dall'impatto dovuto all'entrata in vigore della riforma previdenziale.

Il Collegio ha preso visione del Piano di rientro predisposto dal Service amministrativo e inviato al Consiglio di Amministrazione, volto a mettere in atto interventi finalizzati a ridurre tale fenomeno.

Alla data del 29/02/2008 i contributi da riconciliare ammontavano a € 6.421.471,99.

Per ciò che concerne la voce relativa al Risconto contributi per copertura oneri amministrativi che al 31/12/2007 risulta essere pari a € 577.329,00, si segnala che trattasi delle somme riscosse a titolo di quote di iscrizione annuali e *una tantum* che, in conformità alle disposizioni COVIP, si è deciso di rinviare al nuovo esercizio a copertura delle spese di promozione e sviluppo.

A nostro giudizio il bilancio in esame, corredato della nota

integrativa e della relazione sulla gestione, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio.

Esprimiamo pertanto parere favorevole alla sua approvazione.

Roma, Lì 10 marzo 2008

Il Collegio Sindacale

Dott. Corrado Lenzo

Dott. Cosimo Paolo Ampolo

Dott. Enrico Meazzi

Dott. Francesco Paolo Fazio

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camiliuccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

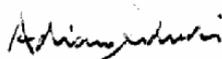
**All'Assemblea dei delegati di
FON.TE. – Fondo Pensione Complementare
per i dipendenti da Aziende del Terziario**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FON.TE. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di FON.TE. 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 FON.TE. 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 da noi emessa in data 3 aprile 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FON.TE. 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 FON.TE.

Roma, 4 aprile 2008

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle imprese Milano n. 03049560156 - R.E.A. Milano n. 1220239

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu