



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO al
31 Dicembre 2007**

- **Relazione sulla gestione**

Consiglio di Amministrazione

Presidente :

Sig. Aldo Arri

Vice Presidente :

Sig. Pietro Baroni

Consiglieri :

Sig. Marco Binazzi
Sig. Bruno Bruni
Sig. Luigi Cavallini
Sig. Salvatore Zerboni

Collegio dei Sindaci

Presidente :

Sig. Marino Paolo Giardini

Sindaco effettivo :

Sig. Franco Bertolini

Sindaci Supplenti :

Sig. Riccardo Albanesi
Sig. Luca Petricca

Direttore Generale

Sig. Sebastiano Spagnuolo

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio

Deloitte & Touche S.p.A.

Gestore amministrativo e contabile

AIS – Accenture Insurance Services S.p.A

Banca Depositaria

MPS Finance Banca Mobiliare S.p.A.

Gestori Finanziari

Comparto "Bilanciato" :

Duemme SGR S.p.A.
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Comparto "Garantito" :

Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Signori Associati, Signori Delegati,

Concreto ho concluso il sesto anno di piena operatività nella raccolta dei contributi previdenziali. Vi ricordiamo che il Fondo è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) all'esercizio dell'attività in data 30 ottobre 2001 e che è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n.122.

L'esercizio 2007, caratterizzato per l'entrata in vigore della legge di riforma della previdenziale complementare DLgs 252/2005, ha registrato un forte tasso di crescita degli aderenti e delle aziende associate, tale da consentire a CONCRETO di essere uno dei principali fondi contrattuali italiani in termini di tasso di adesione rispetto alla popolazione di riferimento.

Si è trattato, pertanto di un esercizio in cui per effetto delle nuove disposizioni di legge è stato necessario procedere ad una completa revisione delle norme statutarie e regolamentari, nonché aggiornare tutte le procedure operative e la modulistica del Fondo;

Contestualmente sono state intensificate tutte le iniziative di tipo promozionale ed informativo, organizzate anche con il contributo delle Fonti Istitutive nella loro diverse articolazioni territoriali, volte ad illustrare le novità ai lavoratori, spesso raggiunti negli stessi luoghi di lavoro. Potenziata anche l'attività di aggiornamento del sito ufficiale del Fondo, che ha raggiunto elevati livelli di consultazione.

1. Gestione finanziaria

L'entrata in vigore della riforma sulla previdenza complementare ha comportato rilevanti novità anche in tema di gestione finanziaria. In particolare, il D.Lgs 252/2005 entrato in vigore il 1 Gennaio 2007 ha previsto che " in caso di conferimento tacito del TFR, l'investimento di tali somme deve essere effettuato nella linea a contenuto più prudentiale, tale da garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del TFR".

Tale previsione si è tradotta per CONCRETO nell'istituzione del c.d. comparto Garantito a far data 1 Luglio 2007 affidato al termine di un processo di selezione al gestore Pioneer Investment Management SGR S.p.A. Il comparto è finalizzato alla protezione del capitale investito ed all'ottenimento di un rendimento comparabile con quello del TFR. Il comparto, destinato ai sensi di legge ad accogliere il TFR conferito tramite il meccanismo del silenzio-assenso, risponde anche alle esigenze di un lavoratore che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un impiego dei contributi con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio.

Nel corso del 2007 inoltre sono giunte a scadenza le convenzioni di gestione in essere nel comparto bilanciato. Sono pertanto state avviate le selezioni dei candidati gestori che si sono concluse in data 25 maggio 2007 con l'assegnazione dei mandati a favore di Pioneer Investment Management (società riconfermata) e di Duemme SGR S.p.A. (che ha sostituito il precedente gestore Eurizon Capital SGR S.p.A.).

Le Tabelle che seguono riepilogano rispettivamente le politiche di gestione dei comparti Bilanciato e Garantito e dei gestori assegnatari dei mandati di gestione attivi presso il FONDO.

COMPARTO	TIPOLOGIA DI TITOLI	INDICE RAPPRESENTATIVO
BILANCIATO	• 75 % Obbligazioni	75% JPM EGBI;
	• 25 % Azioni	15% Msci Europe conv.euro 10%Msci WE conv.euro)
GARANTITO	• 95 % Obbligazioni	95% Merrill Lynch Euro Government Bill Index;
	• 5 % Azioni	5% Msci Europe convertito in Euro

1.1 Situazione generale dei mercati Finanziari

Nel corso del 2007 il ciclo economico internazionale ha proseguito il trend crescente iniziato nel 2002, anche se a ritmi inferiori rispetto al 2006.

I prezzi delle materie prime hanno subito forti rialzi a causa della crescente domanda da parte delle economie emergenti. Tra questi si segnala il prezzo del petrolio che a fine 2007 ha chiuso ad una quotazione di 96 dollari al barile a fronte di una quotazione di 61 dollari a fine 2006.

Gli Stati Uniti hanno registrato la crescita economica più bassa dal 2002 (+ 2,2 PIL), una inflazione crescente e forte crisi del mercato immobiliare per effetto del fenomeno "mutui subprime". Ciò ha avuto negative ripercussioni sull'andamento di tutti i mercati globali.

Il dollaro USA anche per effetto dei timori di una recessione si è deprezzato del 9,82% nei confronti dell'Euro.

In Europa la crescita del PIL è stata di poco superiore a quella americana (+2,3%).

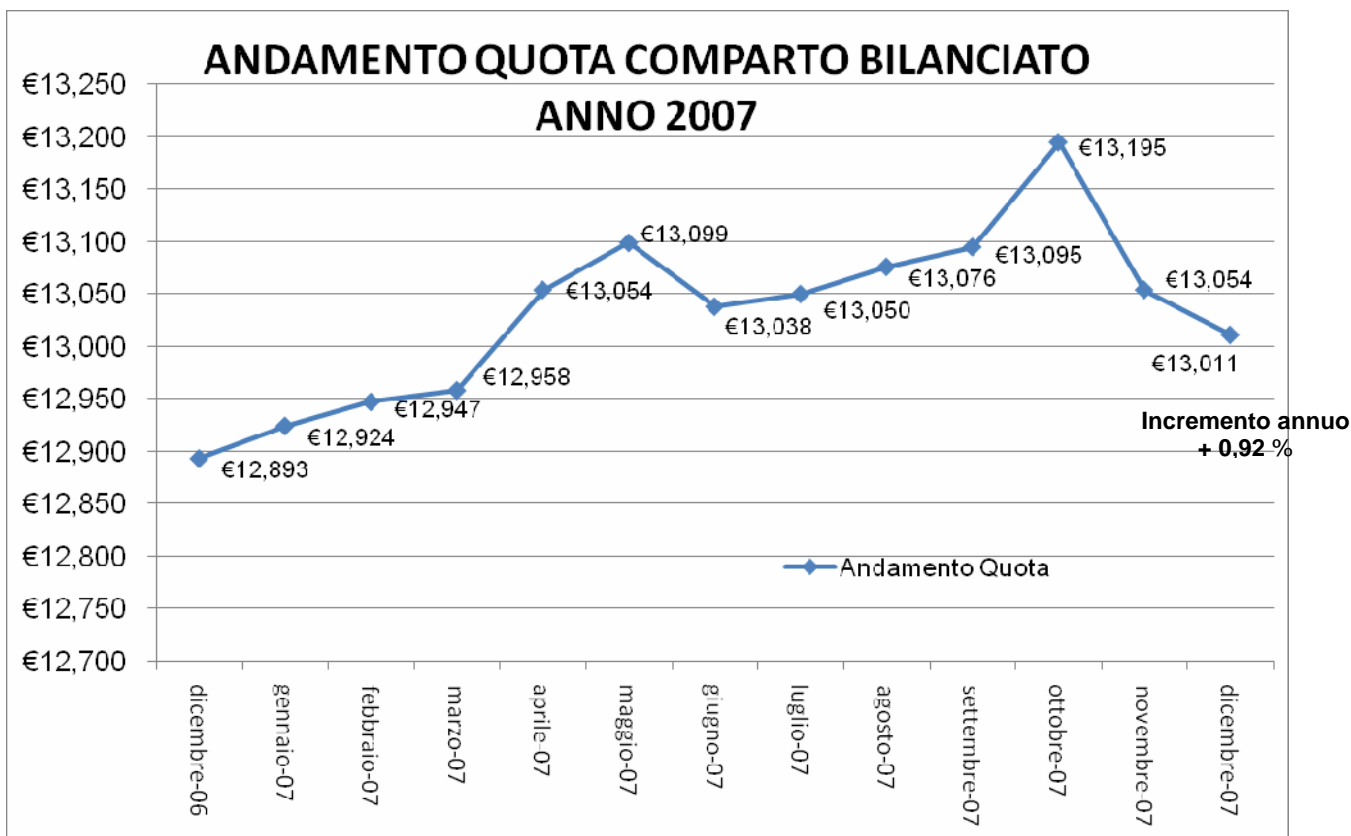
L'inflazione anche per effetto della crescita dei costi dell'energia è risultata superiore del 3,1% rispetto al 2006.

Per effetto di tali situazioni i mercati finanziari nel corso del 2007 hanno vissuto fasi di elevata turbolenza, alta volatilità, tuttavia la gestione finanziaria del Fondo ha segnato complessivamente valori positivi, pur se inferiori a quelli registrati negli anni precedenti. Questo è il dettaglio dei singoli comparti.

1.2 Andamento Comparto Bilanciato

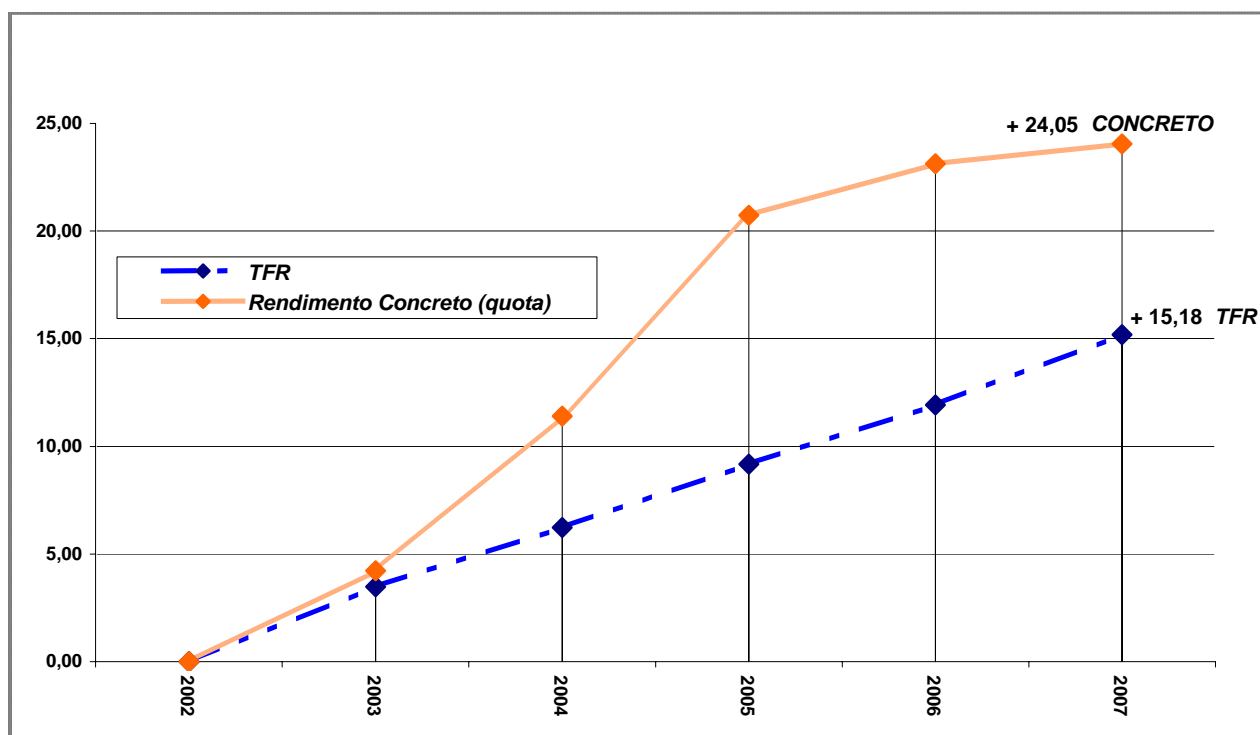
Il rendimento netto della gestione del fondo (quota) è ricavabile dall'andamento delle quote. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione finanziaria, oneri della gestione amministrativa, ecc.ecc.). Il rendimento netto del fondo, calcolato sulla variazione della quota realizzata nel corso del 2007 è stato pari a 0,92%. Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Andamento Quota	
dic-06	€ 12,893
gen-07	€ 12,924
feb-07	€ 12,947
mar-07	€ 12,958
apr-07	€ 13,054
mag-07	€ 13,099
giu-07	€ 13,038
lug-07	€ 13,050
ago-07	€ 13,076
set-07	€ 13,095
ott-07	€ 13,195
nov-07	€ 13,054
dic-07	€ 13,011



Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso del 2007 è stato pari all'1,30% .
Tale risultato sommato a quello realizzato negli anni precedenti consente a Concreto di mantenere un andamento più che positivo nella gestione dei patrimoni affidati.
Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto del Fondo (quota) dell'ultimo quinquennio.

Performance Fondo vs. TFR nel periodo 2002 - 2007



Nel periodo corrispondente il benchmark (si ricorda che il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, definito facendo riferimento ad indicatori finanziari di mercato ed utilizzato per misurare la qualità della gestione) ha invece registrato un variazione del 23,90%.

Anche nei confronti del più vasto mercato del risparmio gestito la performance di Concreto si conferma lusinghiera, in quanto l'indice Fideuram dei fondi di investimento bilanciati obbligazionari ha fatto registrare nel corso del 2007 un risultato inferiore, addirittura negativo pari a - 0,17%.

Per quanto riguarda l'indice di rischiosità espressa sotto l'indicatore "volatilità annua dei rendimenti settimanali" il comportamento dei gestori rispetto il benchmark è indicato nella sottostante tabella:

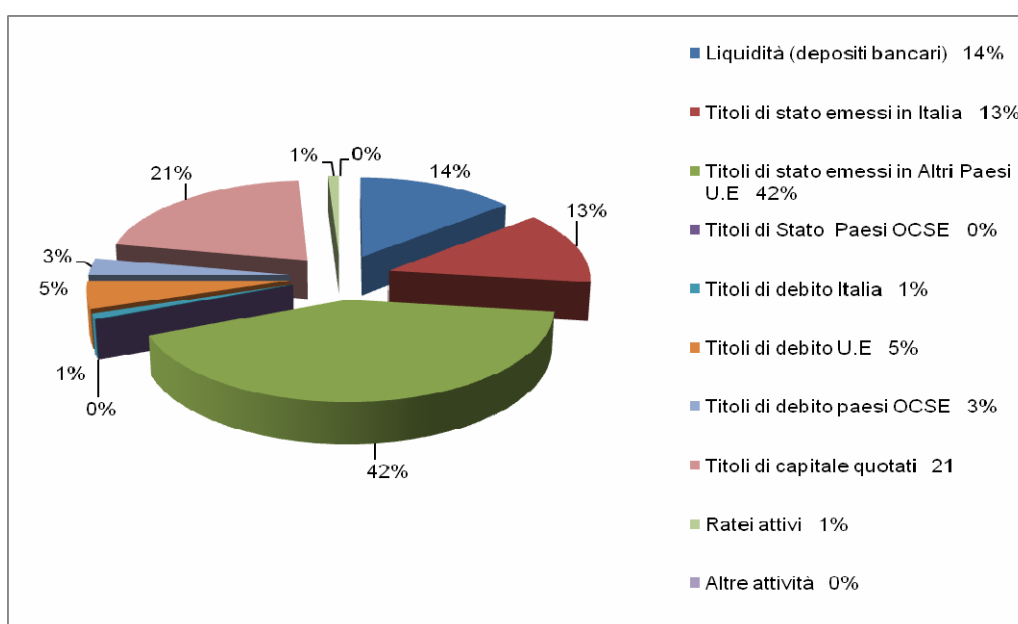
	Volatilità Gestore	Volatilità Benchmark
Pioneer (tutto il 2007)	2,74	2,91
Eurizon (fino al 24/05/07)	2,68	2,75
Dueemme (dal 25/05/07)	3,06	3,06

Ripartizione del Portafoglio

Investimenti in gestione	31/12/2007	%
Liquidità (depositi bancari) (*)	€ 6.091.543	14%
Titoli di stato emessi in Italia	€ 5.721.698	13%
Titoli di stato emessi in Altri Paesi U.E	€ 18.786.022	42%
Titoli di Stato Paesi OCSE	€ 190.610	0%
Titoli di debito Italia	€ 304.570	1%
Titoli di debito U.E	€ 2.384.732	5%
Titoli di debito paesi OCSE	€ 1.169.946	3%
Titoli di capitale quotati	€ 9.002.855	21%
Ratei attivi	€ 617.364	1%
Altre attività	€ 11.522	0%
Totale investimenti in gestione	€ 44.280.862,00	100%

(*) Il valore della liquidità registrato al 31/12/2007 è comprensivo delle contribuzioni pervenute al Fondo nei mesi di ottobre-novembre 2007 riconciliate con le posizioni degli aderenti entro l'esercizio. Il conferimento delle suddette somme ai gestori finanziari è avvenuto nel mese di gennaio 2008.

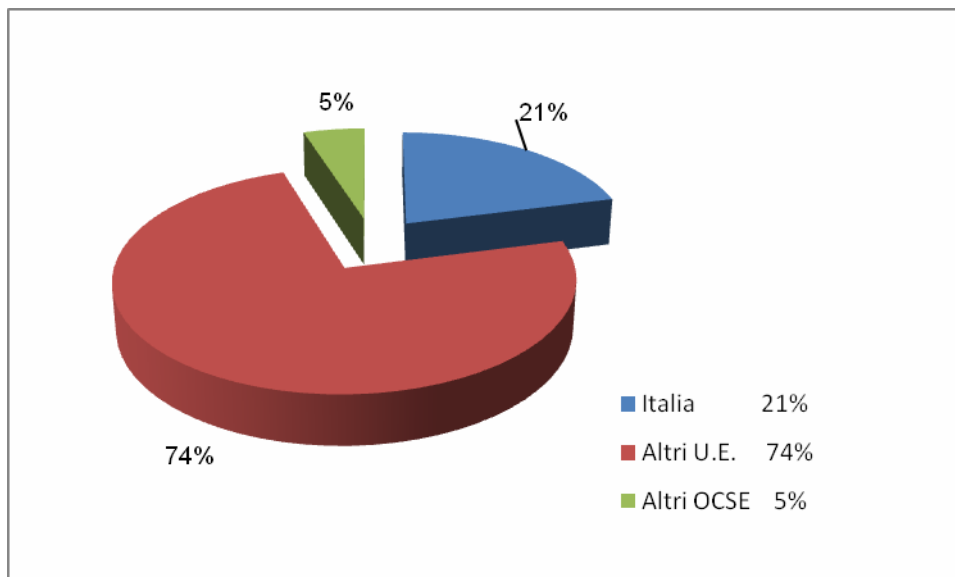
La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio è così caratterizzata :



RIPARTIZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

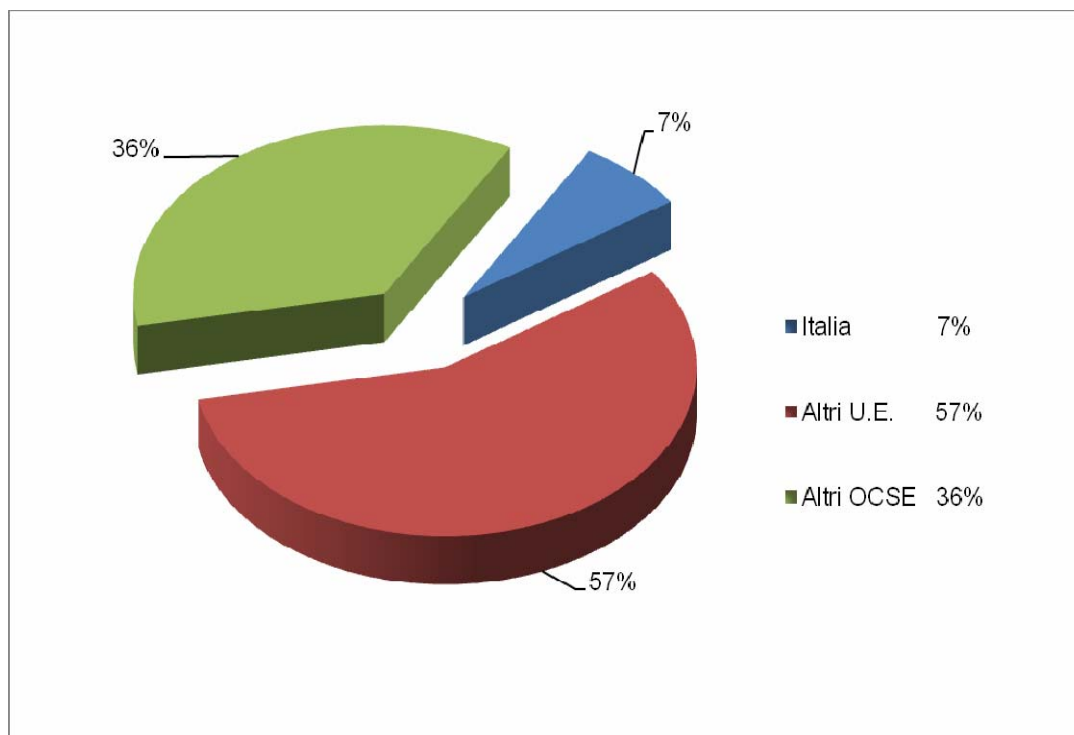
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.



COMPONENTE AZIONARIA

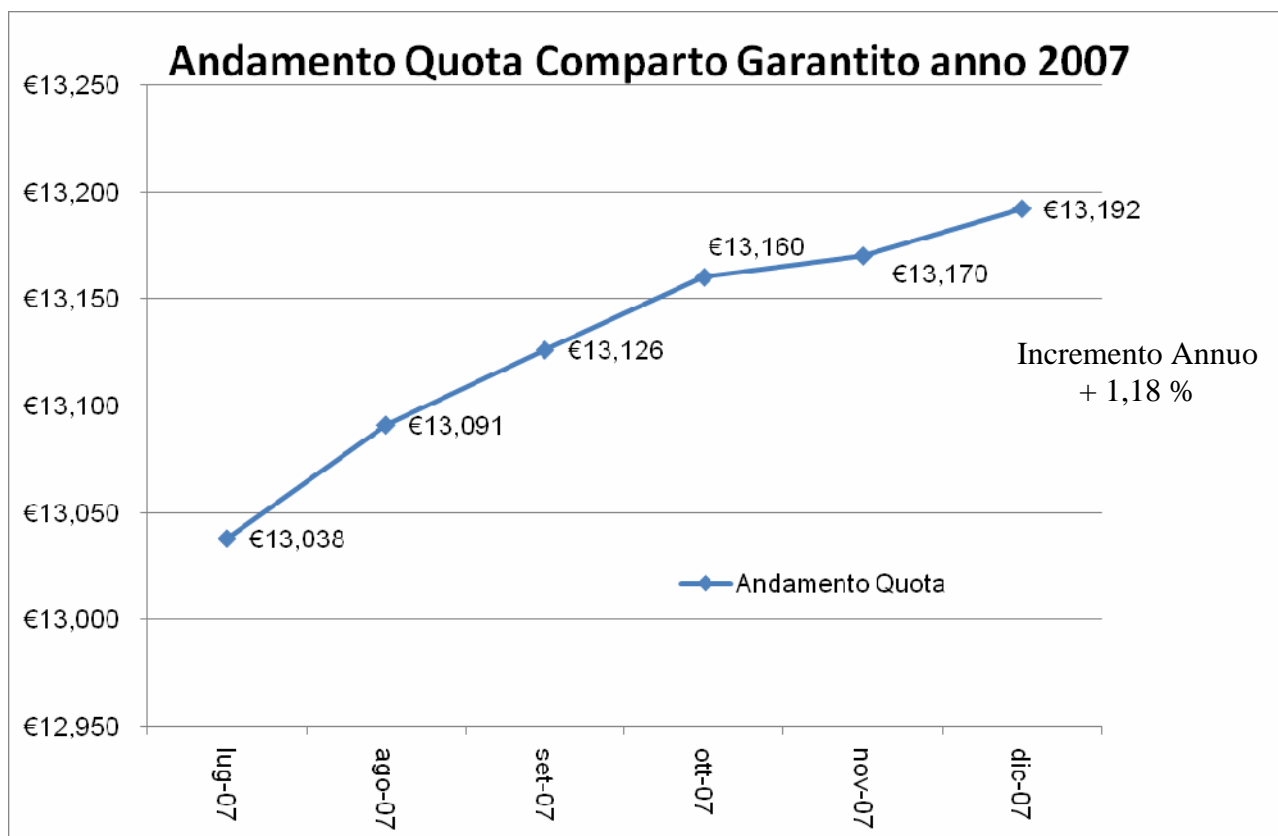
Le componenti azionarie sono prevalentemente investite in divisa euro e nelle principali valute come dal grafico riportato.



1.3 Andamento del Comparto Garantito

Il valore della quota (rendimento netto del Fondo) è passato da 13,038 € al 01/07/2007 (data di attivazione) a 13,192 € al 31/12/2007 con un incremento del 1,18%.

Andamento Quota	
31/07/07	€ 13,038
31/08/07	€ 13,091
30/09/07	€ 13,126
31/10/07	€ 13,160
30/11/07	€ 13,170
31/12/07	€ 13,192

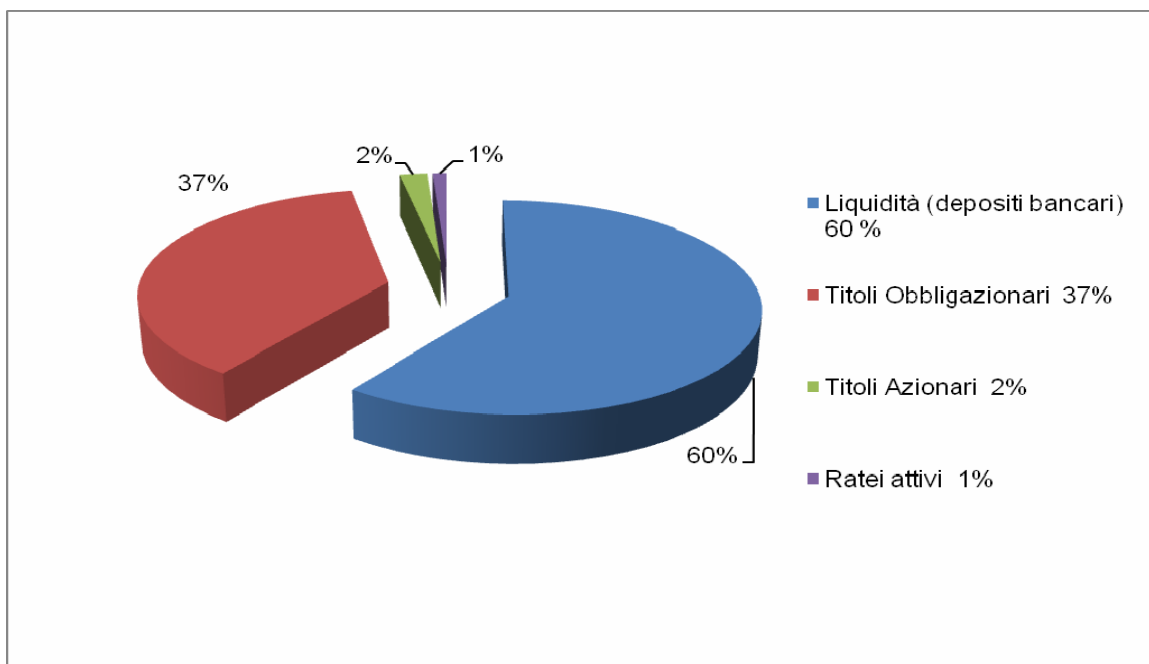


Ripartizione del Portafoglio :

Investimenti in gestione	31/12/2007	%
Liquidità (depositi bancari) (*)	€ 474.566,00	60%
Titoli Obbligazionari	€ 293.334	37%
Titoli Azionari	€ 15.704,00	2%
Ratei attivi	€ 4.373,00	1%
Totale investimenti in gestione	€ 787.977,00	100%

(*) Il valore della liquidità registrato al 31/12/2007 si riferisce alle contribuzioni pervenute al Fondo nei mesi di ottobre-novembre 2007 riconciliate con le posizioni degli aderenti entro l'esercizio. Il conferimento delle suddette somme al gestore finanziario è avvenuto nel mese di gennaio 2008.

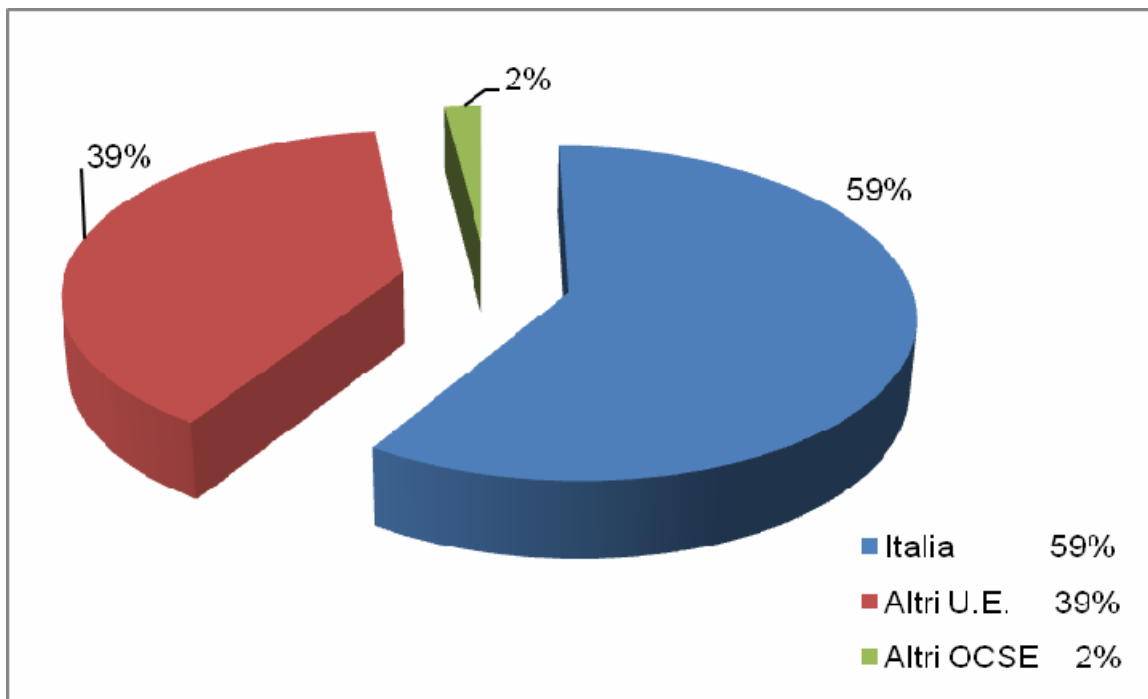
La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio è così caratterizzata :



RIPARTIZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

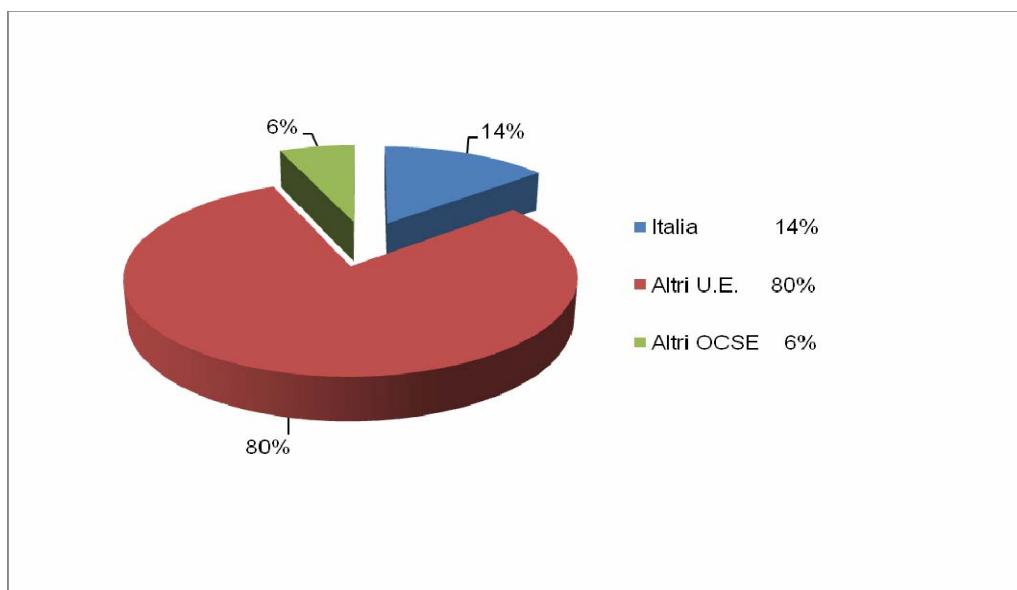
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.



COMPONENTE AZIONARIA

Le componenti azionarie sono prevalentemente investite in divisa euro e nelle principali valute come dal grafico riportato.



CONFLITTI D'INTERESSE

Nel corso del 2007 i gestori finanziari hanno informato Concreto di aver effettuato operazioni di compravendita titoli in situazione di potenziale conflitto di interesse ai sensi degli artt.7 e 8 del D.M. 703/96, dettagliatamente indicati nella nota integrativa al bilancio (pagg. 27, 28 e 50 della nota integrativa al Bilancio 2007 a cui si rimanda).

La natura degli interessi in conflitto, per la totalità delle operazioni segnalate, risiede nella circostanza che gli emittenti dei titoli appartengono al gruppo delle aziende tenuti alla contribuzione, ovvero dei gestori finanziari.

Data l'entità dei suddetti investimenti il CdA, previa comunicazione all' Organo di Vigilanza COVIP, ritiene che tali situazioni non possono determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

ADEMPIMENTI D.Lgs n.193/2003

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, D.Lgs n.196/2003 recante il Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che il Fondo pensione si è adeguato alle misure in materia di protezione dei dati personali recate dal Codice Privacy, nei termini e secondo le modalità ivi indicate.

2. Raccolta contributiva e informazioni generali sulle adesioni a Concreto

A fine 2007 risultano iscritti a Concreto n. 8009 lavoratori dipendenti da n. 88 aziende.

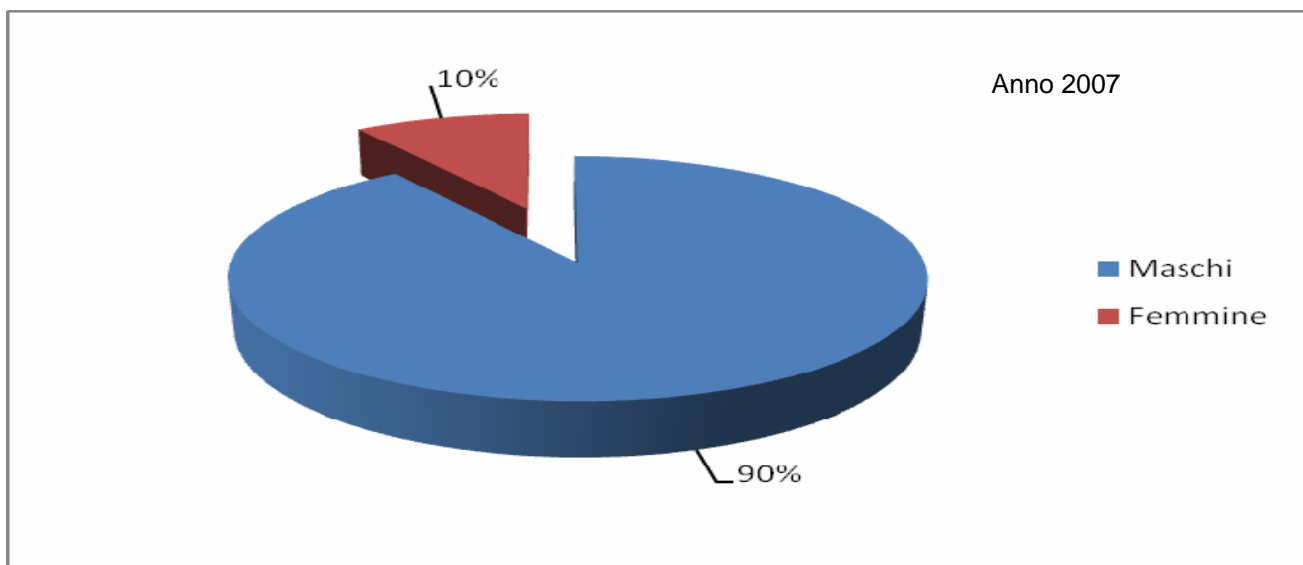
Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 10.000 addetti, la percentuale di adesione risulta superiore all' 80%.

A fine 2006 risultavano iscritti a Concreto n. 6012 lavoratori dipendenti da n. 61 aziende, a fronte dei quali nel 2007 si sono registrate 2.169 nuove adesioni (di cui 114 tacite) che, al netto dei riscatti e trasferimenti intervenuti nel corso del 2007 pari a 172 , equivalgono ad un saldo netto di n.1997 iscritti attivi.

	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Totale
Adesioni al 31/12/2006	0	6.012	6012
Adesioni per tacito conferimento	114	0	114
Adesioni Esplicite	915	1.140	2.055
Uscite per Riscatto o Trasferimento	0	172	172
Saldo netto Aderenti	1.029	6.980	8.009

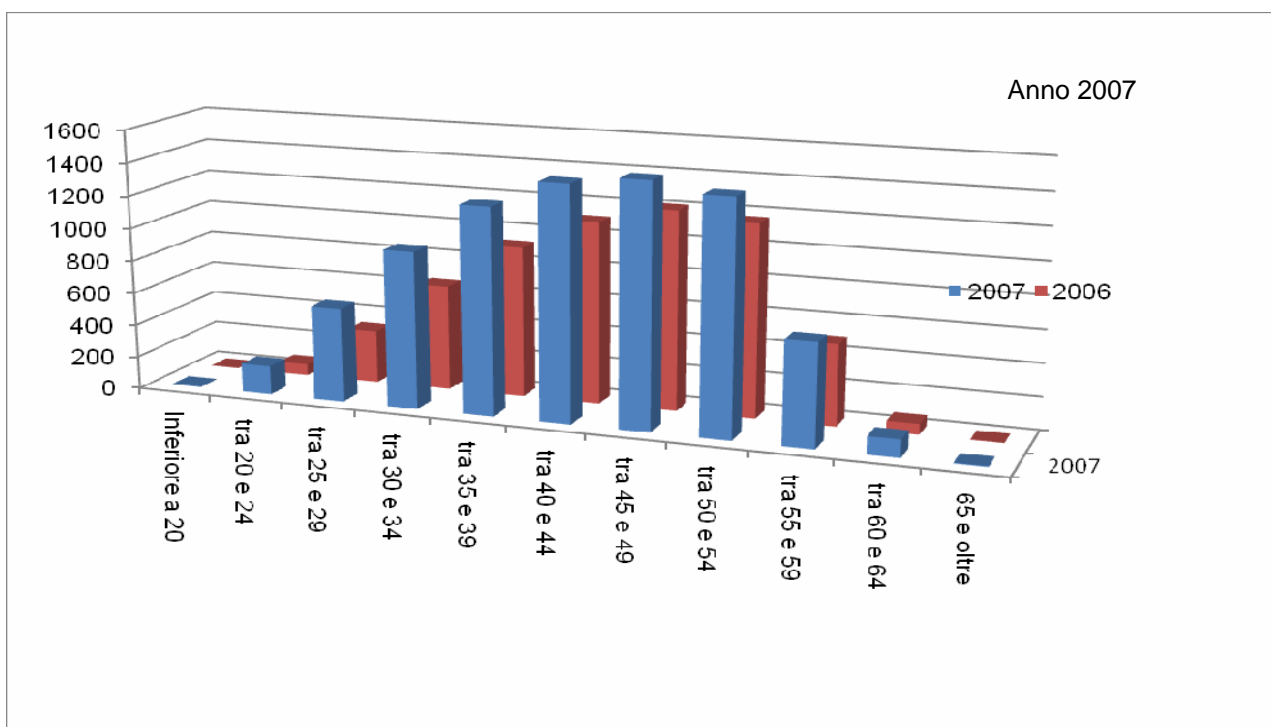
Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2007 sono evidenziate nei grafici che seguono:

RIPARTIZIONE ADERENTI PER SESSO



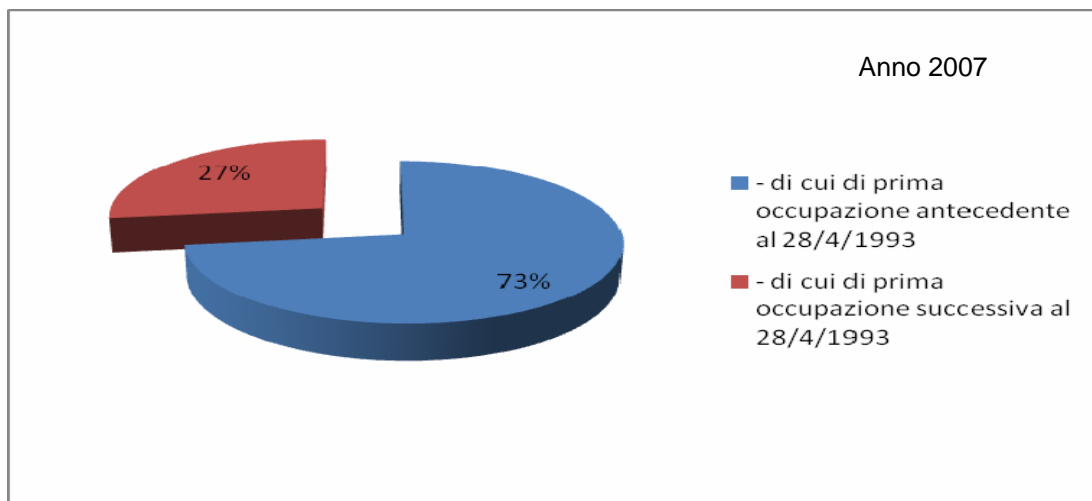
Sesso	31-dic-06	%	31-dic-07	%
Maschi	5455	91%	7231	90%
Femmine	557	9%	778	10%
Totale	6012	100%	8009	100%

RIPARTIZIONE ADERENTI PER CLASSI DI ETA'



	Inferiore a 20	tra 20 e 24	tra 25 e 29	tra 30 e 34	tra 35 e 39	tra 40 e 44	tra 45 e 49	tra 50 e 54	tra 55 e 59	tra 60 e 64	65 e oltre	Totale
2007	4	176	576	957	1257	1421	1471	1411	623	108	5	8009
%	0%	2%	7%	12%	16%	18%	18%	18%	8%	1%	0%	100%
2006	1	69	324	646	922	1108	1211	1169	495	65	2	6012
%	0%	1%	5%	11%	15%	18%	20%	19%	8%	1%	0%	100%

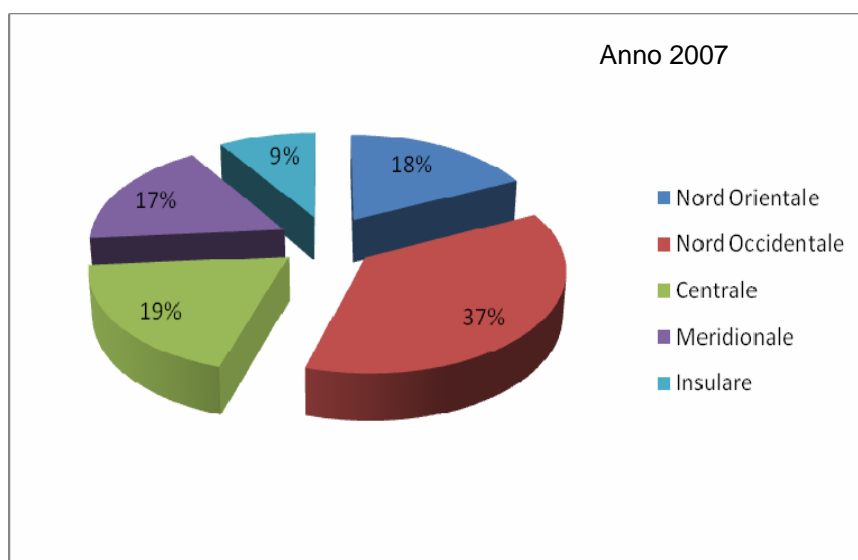
RIPARTIZIONE DEGLI ADERENTI RISPETTO ALLA DATA DI PRIMA OCCUPAZIONE, ANTECEDENTE O SUCCESSIVA AL 28 APRILE 1993



Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28 aprile 1993	2007		2006	
	N. Aderenti	%	N. Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	5842	73%	4992	83%
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2167	27%	1020	17%
Lavoratori dipendenti iscritti	8009	100%	6012	100%

RIPARTIZIONE DEGLI ADERENTI RISPETTO ALL'UBICAZIONE DEI LUOGHI DI LAVORO

2007		
Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Orientale	1435	18%
Nord Occidentale	2946	37%
Centrale	1515	19%
Sud	1382	17%
Insulare	731	9%
Totale	8009	100%
2006		
Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Orientale	1009	17%
Nord Occidentale	2132	35%
Centrale	1147	19%
Sud	1077	18%
Insulare	647	11%
Totale	6012	100%



I contributi pervenuti nel corso dell'anno e destinati alle posizioni individuali ammontano ad €9.111.482

La contribuzione totale annua dell'esercizio 2007 è così suddivisa:

Tipologia di contribuiti	Saldo al 31/12/2007	%	Saldo al 31/12/2006	%
a carico del lavoratore	€ 2.149.443	24%	€ 2.246.835	24%
<i>di cui contribuzione volontaria</i>	€ 1.253.681	(14%)	€ 911.242	(11%)
a carico del datore di lavoro (*)	€ 1.405.350	15%	€ 1.415.708	19%
TFR	€ 5.417.357	59%	€ 4.800.453	57%
Contributi da Trasferimenti in ingresso	€ 139.332	2%	-	
TOTALE CONTRIBUTI	€ 9.111.482	100%	€ 8.462.996	100%

(*) compresa contribuzione a seguito di accordi aziendali.

CONTRIBUZIONE VOLONTARIA

È opportuno segnalare come la quota dei contributi volontari è aumentata nel corso del 2007 sia in termini di numero di lavoratori sia in termini di contribuzione come riportato nella seguente tabella.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	Contribuzione volontaria	Valore medio	% su popolazione aderenti
2005	1.530	€ 710.715	€ 464	26%
2006	1.923	€ 911.942	€ 474	32%
2007	2.812	€ 1.253.682	€ 446	35%

3. Andamento della gestione amministrativa

Sul fronte degli oneri di funzionamento, l'esercizio appena trascorso registra risultati perfettamente in linea con le valutazioni previsionali.

Le spese amministrative relative all'esercizio 2007 ammontano complessivamente a € 234.145.

L'incidenza di tali spese sul patrimonio è in linea all'esercizio precedente :

- 0,56% rispetto al patrimonio dell'esercizio 2006.
- 0,55% rispetto al patrimonio dell'esercizio 2007.

La posizione previdenziale media maturata dagli iscritti, è rappresentato dalla tabella seguente :

	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito
Patrimonio Medio	5.950	308
Età Media	43	39

La quota parte dei contributi destinata alla copertura delle spese amministrative, prelevata dalla contribuzione a carico dell'azienda e del lavoratore, è risultata pari a € 173.588, nei limiti dello 0,15% della retribuzione di riferimento come deliberato dall'Assemblea di Concreto.

La differenza tra l'ammontare delle spese amministrative sostenute (€ 234.145) e la quota prelevata dalle posizioni degli aderenti (€ 173.588) è stata coperta utilizzando parte del risconto contributi per copertura oneri amministrativi dell'anno precedente.

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2007, in valore assoluto ed in percentuale sul patrimonio del Fondo

	Dettagli a bilancio	Totali a bilancio	% sul patrimonio	
Oneri di gestione finanziaria		€ 78.051		0,18%
Società di gestione Banca Depositaria	€ 65.698 € 12.353		0,15% 0,03%	
Spese amministrative		€ 234.145		0,55%
Oneri per servizi acquistati da terzi (*)	€ 123.965		0,29%	
Altri costi amministrativi	€ 110.180		0,26%	

(*) Service Amm.vo (€59.825), controllo interno e consulenza finanziaria (€44.640), certificazione bilancio (€19.500)

4. Evoluzione prevedibile della gestione 2007

In termini di nuove iscrizioni al fondo il 2007 è da considerarsi un anno straordinario non ripetibile: pertanto l'esercizio 2008 dovrebbe confermare un tasso di nuove adesioni pari alla media del biennio 2006-2005, ossia di circa 300 unità.

Sul fronte finanziario, anche il 2008 così come il biennio precedente, difficilmente produrrà risultati particolarmente soddisfacenti a causa di un periodo storico non favorevole per i mercati finanziari. Per il 2008 i dati economici sembrano puntare verso un ulteriore rallentamento dell'economia mondiale con il timore di una fase di recessione per quella americana. I principali dati macroeconomici di prossima diffusione potranno fornire maggiori informazioni sull'entità e sulla durata del rallentamento del ciclo economico che comunque dovrebbe essere al disotto del potenziale non solo per l'area americana ma anche per quella europea.

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

I risultati finanziari dei primi 2 mesi del 2008, infatti, già risentono negativamente dell'andamento altalenante dei mercati di riferimento.

Le spese amministrative annue totali si stimano nell'ordine di € 252.000, con un onere medio previsto per iscritto in linea con il 2007.

5. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Le fonti istitutive di Concreto in data 19/02/2008 hanno siglato il rinnovo dell'accordo contrattuale che prevede a favore del fondo le seguenti novità a partire dal 1° marzo 2008:

- **le aliquote contributive paritetiche a carico dell'azienda e del lavoratore sono pari all'1,20% della retribuzione utile per il calcolo del TFR** e non più commisurate al valore del minimo tabellare, EDR, ex indennità di contingenza ed indennità funzione quadri;
- le contribuzioni volontarie versate dai lavoratori continueranno ad essere calcolate sulla retribuzione commisurata al valore del minimo tabellare, ex indennità di contingenza, EDR ed indennità di funzione quadri di spettanza di ciascun lavoratore;
- la **quota di iscrizione "una tantum", pari ad € 12,91**, dovuta esclusivamente in fase di adesione al Fondo, è **posta a carico dell'azienda di riferimento**;

Sul fronte delle novità che verranno intraprese nel corso del 2008 si segnalano:

- Progetto esemplificativo:
entro il 30 giugno 2008 il Fondo metterà a disposizione sul proprio sito un motore di calcolo che consentirà ai lavoratori di fare una stima della propria rendita pensionistica complementare.
- Rendite Pensionistiche:
nel corso dell'anno verrà dato avvio all'iniziativa comune da parte dell'Associazione dei Fondi pensione contrattuali – ASSOFONDIPENSIONE cui ha aderito anche Concreto – di selezionare il/i soggetto/i cui affidare la gestione delle prestazioni sotto forma di rendita pensionistica.

**Il Presidente
(Aldo Arri)**





Fondo Nazionale Pensione Complementare

BILANCIO 31 DICEMBRE 2007

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Monocomparto**
- **Rendiconto Comparto Bilanciato**
- **Rendiconto Comparto Garantito**



Fondo Nazionale Pensione Complementare

STATO PATRIMONIALE

		31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	45.225.753	33.891.388
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	156.742	175.297
50	Crediti di imposta	19.191	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	45.401.686	34.066.685

		31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 3.342.722	- 227.407
20	Passività della gestione finanziaria	- 19.449	- 17.974
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 156.742	- 175.297
50	Debiti di imposta	- 37.735	- 75.943
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 3.556.648	- 496.621
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	41.845.038	33.570.064

CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Operazioni OUTRIGHT	180.306	276.721
	Crediti per contributi da attribuire	4.740.012	2.447.748

CONTO ECONOMICO

		2007	2006
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	7.983.931	7.335.112
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	387.637	908.813
40	Oneri di gestione	- 78.051	- 61.970
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	309.586	846.843
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	8.293.517	8.181.955
80	Imposta sostitutiva	- 18.544	- 75.943
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	8.274.973	8.106.012



Fondo Nazionale Pensione Complementare

STATO PATRIMONIALE	MONOCOMPARTO		BILANCIATO		GARRANTITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO	
	AL 30/06/07		DAL 01/07/07 AL 31/12/2007		DAL 01/07/07 AL 31/12/2007		DAL 01/07/07 AL 31/12/2007		AL 31/12/07	
ATTIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Investimenti diretti										
a) Azioni o quote di soc. Immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. Immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione				44.280.862		787.977		156.914		45.225.753
a) Depositi bancari	-	-	6.091.543	-	474.566	-	134.685	-	6.700.794	-
b) Crediti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	-	-	24.698.330	-	286.347	-	-	-	24.984.677	-
d) Titoli di debito quotati	-	-	3.859.248	-	6.987	-	-	-	3.866.235	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-	9.002.855	-	15.704	-	-	-	9.018.559	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
h) Quote di organismi di inv. collettivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-	617.364	-	4.373	-	22.229	-	643.966	-
m) Garanzia di restituzione del capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-	11.522	-	-	-	-	-	11.522	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali										
40 Attivita' della gestione amministrativa				139.538		17.204				156.742
a) Cassa e depositi bancari	-	-	60.971	-	12.462	-	-	-	73.433	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	921	-	112	-	-	-	1.033	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	513	-	62	-	-	-	575	-
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-	73.823	-	4.167	-	-	-	77.990	-
e) Ratei e risconti attivi	-	-	3.310	-	401	-	-	-	3.711	-
50 Crediti di imposta				18.663		528				19.191
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-	18.663	-	528	-	-	-	19.191	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO				44.439.063		805.709		156.914		45.401.686
PASSIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Passivita' della gestione previdenziale				2.751.688		471.855		119.179		3.342.722
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	86.127	-	1.146	-	23.835	-	111.108	-
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	-	-	2.665.561	-	470.709	-	95.344	-	3.231.614	-
20 Passivita' della gestione finanziaria				19.313		136				19.449
a) Debiti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-	19.313	-	136	-	-	-	19.449	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali										
40 Passivita' della gestione amministrativa				139.538		17.204				156.742
a) TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-	74.347	-	9.016	-	-	-	83.363	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-	65.191	-	8.188	-	-	-	73.379	-
50 Debiti di imposta								37.735		37.735
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-	-	-	-	-	37.735	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO				2.910.539		489.195		156.914		3.556.648
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI				41.528.524		316.514				41.845.038
CONTI D'ORDINE										
Crediti per contributi da attribuire	-	-	-	4.085.271	-	654.741	-	-	-	4.740.012
Operazioni outright	-	-	-	180.306	-	-	-	-	-	180.306
CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO										
Fase di accumulo										
10 Margine della gestione previdenziale		4.053.085		3.624.488		306.358		7.983.931		
a) Contributi per le prestazioni	4.648.016	-	4.155.962	-	307.504	-	9.111.482	-	-	-
b) Anticipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	594.931	-	531.474	-	1.146	-	1.127.551	-	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Erogazioni in c/capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta										
a) Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Plusvalenze/minusvalenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		470.597		84.065		1.105				387.637
a) Dividendi e interessi	695.424	-	671.647	-	2.266	-	1.369.337	-	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	224.827	-	755.712	-	1.161	-	981.700	-	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Oneri di gestione		38.694		38.887		470				78.051
a) Societa' di gestione	32.330	-	33.221	-	147	-	65.698	-	-	-
b) Banca depositaria	6.364	-	5.666	-	323	-	12.353	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		431.903		122.952		635				309.586
60 Oneri amministrativi										
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	196.320	-	97.827	-	12.209	-	306.356	-	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	12.951	-	41.804	-	5.070	-	59.825	-	-	-
c) Spese generali ed amministrative	31.893	-	114.156	-	13.843	-	159.892	-	-	-
d) Spese per il personale	3.158	-	8.239	-	999	-	12.396	-	-	-
e) Ammortamenti	-	-	2.415	-	293	-	2.708	-	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.290	-	5.527	-	607	-	1.844	-	-	-
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	144.028	-	63.260	-	7.389	-	73.379	-	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE										
70 IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		4.484.988		3.501.536		306.993				8.293.517
80 Imposta sostitutiva		37.735		18.663		528				18.544
a) Imposta sostitutiva	37.735	-	18.663	-	528	-	18.544	-	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		4.447.253		3.520.199		307.521				8.274.973



Fondo Nazionale Pensione Complementare

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2007

Informazioni generali

A. Informazioni generali

Il Fondo Concreto è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05.12.2005 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

CONCRETO ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 30 ottobre 2001 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 122.

I destinatari di Concreto sono i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni, che superano il periodo di prova e sono titolari di contratto individuale:

- a tempo indeterminato anche part time;
- a tempo determinato pari o superiore a sei mesi;
- di formazione e lavoro;
- di apprendistato;
- i lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del C.C.N.L. di categoria e dalle altre Organizzazioni rappresentate dalle firmatarie per l'esercizio dell'attività contrattuale collettiva;
- i percettori delle pensioni complementari di anzianità e vecchiaia erogate dal Fondo.

Possono, inoltre, divenire soci del Fondo i lavoratori i quali, pur non avendo il rapporto di lavoro disciplinato dal Contratto, dipendono da Aziende – controllate o collegate, ai sensi dell'art. 2359 c.c. ad Aziende che applicano il Contratto – che svolgono attività ausiliare e/o di servizio alle stesse Aziende controllanti o collegate. In tali casi la confluenza nel Fondo deve risultare da appositi accordi aziendali e deve essere autorizzata dal Consiglio di Amministrazione (modifica statutaria del 2 Maggio 2007).

A partire dal 1° Luglio 2007, il fondo ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 2 comparti :

- **Comparto Bilanciato:** (75% obbligazioni e 25% azioni)
- **Comparto Garantito (di nuova istituzione):** (95% obbligazioni e 5% azioni)

In virtù del passaggio al multi comparto alla data del 30 Giugno 2007 è stato determinato il patrimonio del Fondo e il relativo valore della quota. Successivamente, sulla base delle scelte fatte pervenire dagli aderenti, secondo le modalità stabilite dal Fondo e comunicate nelle note informative, è stato individuato il numero delle quote da destinare a ciascun comparto e determinato il rispettivo patrimonio iniziale. In base alla suddetta operazione la ripartizione del patrimonio del Fondo nei due comparti è risultata la seguente:

Comparto	Nr.quote	ANDP al 01.07.2007	% Composizione ANDP
Bilanciato	2.915.216,524	38.008.324	99,98%
Garantito	689,732	8.993	0,02%
TOTALE	2.915.906,256	38.017.317	100,00%

Vd. prospetto a

- pag. 19 per la gestione monocomparto al 30.06.07.
- pag. 43 per il comparto Bilanciato.
- pag. 63 per il comparto Garantito.

L'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.



Fondo Nazionale Pensione Complementare

Gestione Amministrativa

Il Service amministrativo del Fondo è Accenture Insurance Services Spa (tale istituto è subentrato a Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. in data 21-01-08).

Banca depositaria

La banca depositaria è MPS Finance Banca Mobiliare SpA.

Scelta dei Gestori Finanziari

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria il primo Ottobre 2003. Nel corso del 2007 il Fondo ha concluso le selezioni dei soggetti cui affidare la gestione finanziaria. I gestori selezionati risultano essere :

- **Comparto Bilancato:** le cui risorse sono affidate ai Gestori: Pioneer Investment Management SGR Spa e Duemme SGR S.p.a (che ha sostituito il gestore Eurizon Capital);
- **Comparto Garantito (di nuova istituzione):** le cui risorse sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGR Spa.

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio ad eccezione del patrimonio del comparto garantito per il quale trattandosi di un comparto garantito la titolarità delle risorse investite è del Gestore Pioneer.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14.07.1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

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

- **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni immateriali e materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori.

- **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

- **Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- **Titoli di capitale quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

- **Cambi**

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- **Crediti e debiti**

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- **Ratei e risconti non finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- **Ratei e risconti finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- **Imposte**

Con l'introduzione dell'ex DLgs n.47 del 2000, il fondo pensione non è più sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- **Oneri e proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza. I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non. Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi, incassati e non, e dalle relative spese bancarie.

- **Contributi previdenziali**

Sono rilevati in base alla data di abbinamento.

- **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2007.

- **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2007.

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato dal bilancio di chiusura della gestione monocomparto al 30 Giugno 2007 e per il periodo dal 1° Luglio al 31 dicembre 2007 da due rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi; gli schemi non presentano il raffronto con i dati dell'esercizio precedente non essendo lo stesso possibile, ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Il bilancio monocomparto è stato redatto a costi amministrativi effettivamente sostenuti alla data del 30.06.07.

Le spese amministrative sostenute dal 01/07/2007 sono state ripartite sui singoli comparti, sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto; in particolare i valori utilizzati sono stati i seguenti:

Comparto	Media degli aderenti
Bilanciato	6.886
Garantito	835
Totale	7.721

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati non ancora attribuibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 156.914:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 131.812 che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite e la liquidità necessaria alla liquidazione di prestazioni della vecchia gestione monocomparto e dell'imposta sostitutiva al 30.06.07;
- Euro 25.102, riferito agli interessi attivi liquidati sul conto corrente contributi e non ancora girocontati ai singoli comparti alla data di chiusura dell'esercizio ;



Fondo Nazionale Pensione Complementare

Nel passivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro -156.914:

- Euro - 33.776 relativi ai contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- Euro - 23.835 relativi ai debiti per prestazioni monocomparto ancora da liquidare;
- Euro - 37.735 relativi al debito per imposta sostitutiva del Fondo al 30.06.07;
- Euro - 61.568 relativi a poste patrimoniali non ancora regolate nell'esercizio.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto, della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri e i proventi, indicati nel prospetto richiesto nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo A che precede.

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

Investimenti diretti	Azioni o quote di soc. immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000.

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2007 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla Covip.

E. Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento.

2006	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2006	2.022.447,984	25.464.052
Quote emesse	658.406,791	8.306.542
Quote annullate	77.039,414	971.430
Quote in essere al 31/12/06	2.603.815,361	33.570.064
2007	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2007	2.603.815,361	33.570.064
Quote emesse	698.530,258	9.111.482
Quote annullate	86.478,473	1.127.551
Quote in essere al 31.12.2007	3.215.867,146	41.845.038



Fondo Nazionale Pensione Complementare

Evoluzione del valore della quota:

Monocomparto	
Data	Valore quota
	€
31.12.2006	12,893
31.01.2007	12,924
28.02.2007	12,947
31.03.2007	12,958
30.04.2007	13,054
31.05.2007	13,099
30.06.2007	13,038

Comparto Bilanciato	
Data	Valore quota
	€
01.07.2007	13,038
31.07.2007	13,050
31.08.2007	13,076
30.09.2007	13,095
31.10.2007	13,195
30.11.2007	13,054
31.12.2007	13,011

Comparto Garantito	
Data	Valore quota
	€
01.07.2007	13,038
31.07.2007	13,038
31.08.2007	13,091
30.09.2007	13,126
31.10.2007	13,160
30.11.2007	13,170
31.12.2007	13,192



Fondo Nazionale Pensione Complementare

F. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di euro 10.500, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

Compensi organi sociali	31.12.2007	31.12.2006
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	-10.500	- 12.274
TOTALE	- 10.500	- 12.274

G. Associati iscritti e riscattati.

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31.12.2007 sono pari a 8.009 contro i 6.012 del 31.12.2006. Tali associati iscritti appartengono a nr. 88 aziende.

Gli aderenti attivi al 31.12.2007 sono pari a 7.899 (di cui 126 aderenti silenti).

La ripartizione tra i comparti degli iscritti complessivi è la seguente:

DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2007
Bilanciato	6.980
Garantito	1.029
Totale	8.009

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Attivi	Iscritti
Calce	747	763
Cemento	6.638	6.722
Gesso	431	441
Malte	20	20
Altro	63	63
Totale	7.899	8.009

DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive
Calce	19
Cemento	46
Gesso	11
Malte	3
Altro	9
Totale	88

H. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 156.742.

Le stesse si dividono in:

a. Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura degli oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Cassa e valori bollati	630	981
	C/C 19036.08 (c/c servizi)	72.803	25.816
	Totale	73.433	26.797

b. Immobilizzazioni Immateriali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali; gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

b)	Immobilizzazioni immateriali	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Immobilizzazioni immateriali:	1.033	2.197
	Esistenze iniziali	2.197	241
	Incrementi da acquisti:	247	3.097
	Licenze software anno in corso	247	3.097
	Decrementi da ammortamenti:	- 1.411	- 1.141
	Licenze software anno in corso	- 246	- 1.141
	Licenze software anni precedenti	- 1.165	-

c. Immobilizzazioni Materiali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali; gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

c)	Immobilizzazioni materiali	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
1	Macchine elettroniche	575	934
1.a	Saldo iniziale	934	2.261
1.b	Incremento	938	-
1.c	Decremento	- 1.297	- 1.327

d. Altre attività della gestione amministrativa

La voce è così composta:

d)	Altre attività della gestione amministrativa	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Ratei attivi non finanziari	527	145
	Crediti vs gestione previdenziale	38.006	114.065
	Crediti vs Erario	-	31.159
	Quote associative comparto Bilanciato	39.457	-
	Totale	77.990	145.369

e. Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Risconti attivi non finanziari	3.711	-
	Totale	3.711	-

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31.12.2007:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Assicurazione Marsh	3.637
Telecom Italia	74
Totale	3.711

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 156.742. Le stesse si dividono in:

a. TFR

Al 31.12.2007 la voce "TFR" risulta pari a €zero.

b. Altre passività della gestione amministrativa:

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Debiti v/Fornitori	- 7.586	- 1.565
	Fatture da ricevere Fornitori	- 46.471	- 28.979
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	- 576	-
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	- 88	-
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	- 253	- 330
	Fatture da ricevere Organi Sociali	- 27.900	- 22.732
	Debiti v/personale	- 489	- 14.227
	Totale	- 83.363	- 67.833

c. Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2007 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 73.379 relativo all'avanzo della gestione amministrativa. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a. Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

La voce comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi, le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo ed il residuo avanzo delle quote associative rimandato dall'esercizio precedente destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti:

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

a)	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Contributi a copertura oneri amministrativi	173.588	151.742
	Quote di iscrizione	25.304	4.712
	Quote associative anni precedenti	107.464	139.924
	Totale	306.356	296.378

b. Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Accenture Insurance Services gestione aderenti	- 59.825	- 54.666
	Totale	- 59.825	- 54.666

c. Spese generali ed amministrative

c)	Spese generali ed amministrative	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Compenso Direttore	- 44.816	- 42.682
	Compensi lordi ai sindaci	- 10.500	- 10.442
	Consulenze varie	- 25.240	- 13.495
	Controllo interno	- 19.400	- 19.400
	Spese telefoniche	- 875	- 358
	Cancelleria e stampati	- 1.634	- 917
	Spese viaggi del personale	- 2.510	- 1.176
	Spese notarili	- 5.479	- 4.679
	Spese legali	- 1.515	-
	Spese per pubblicazioni	-	- 2.204
	Spese postali	- 11.011	- 7.526
	Spese per elezioni	- 5.866	-
	Società di revisione	- 19.500	- 14.640
	Assofondipensione	- 3.500	- 2.500
	Assicurazione C.d.A.	- 3.086	- 6.724
	Canone annuale sito Internet	- 769	-
	Controllo contabile dei sindaci	-	- 1.832
	Contributo di vigilanza Covip 2007	- 4.191	-
	Totale	- 159.892	- 128.575

Le consulenze varie sono relative all'attività di controllo finanziario svolta da BM&C.

Nel 2007 il costo per l'assicurazione del Cda è stato imputato per competenza a differenza dell'anno precedente in cui lo stesso costo era stato imputato per cassa.

d. Spese per il personale

d)	Spese per il personale	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Stipendi	- 9.991	-
	Contributi	- 2.375	-
	Premi Inail	- 30	-
	Totale	- 12.396	-

e. Ammortamenti

e)	Ammortamenti immobilizzazioni	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Amm.to licenze software	- 1.411	- 1.141
	Amm.to macchine elettroniche	- 1.297	- 746
	Totale	- 2.708	- 1.887

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura pari al 33%.

f. Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

g. Oneri e proventi diversi

g)	Oneri e proventi diversi	31.12.2007	31.12.2006
		€	€
	Interessi attivi	1.168	969
	Spese bancarie su c/c	- 297	- 213
	Sopravvenienze	973	- 4.542
	Totale	1.844	- 3.786

h. Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 73.379, nel 2006 la voce era pari ad Euro 107.464.



Fondo Nazionale Pensione Complementare

**BILANCIO
CHIUSURA GESTIONE
MONOCOMPARTO**

**30 GIUGNO 2007
- BOZZA -**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE

		30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	38.340.921	33.891.388
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	161.941	175.297
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	38.502.862	34.066.685

		30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 247.610	- 227.407
20	Passività della gestione finanziaria	- 38.259	- 17.974
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 161.941	- 175.297
50	Debiti di imposta	- 37.735	- 75.943
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 485.545	- 496.621
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	38.017.317	33.570.064

CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Operazioni OUTRIGHT	723.955	276.721
	Crediti per contributi da ricevere	1.894.936	2.447.748



Fondo Nazionale Pensione Complementare

CONTO ECONOMICO

		01.01.07 - 30.06.2007
		€
	Fase di accumulo	
10	Saldo della gestione previdenziale	4.053.085
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	470.597
40	Oneri di gestione	- 38.694
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	431.903
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	4.484.988
80	Imposta sostitutiva	- 37.735
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	4.447.253

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.



Fondo Nazionale Pensione Complementare

Il prospetto di calcolo della quota al 30.06.2007 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota	30.06.2007
	€
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	37.723.521
Attività della gestione amministrativa	161.941
Proventi maturati e non riscossi	617.400
TOTALE ATTIVITA'	38.502.862
Passività della gestione previdenziale	- 247.610
Passività della gestione finanziaria	- 33.322
Passività della gestione amministrativa	- 161.941
Oneri maturati e non liquidati	- 4.937
TOTALE PASSIVITA'	- 447.810
Credito/Debito d'imposta	- 37.735
Attivo netto destinato alle prestazioni	38.017.317
Numero delle quota in essere	2.915.906
Valore unitario della quota	13,038

Il prospetto di valutazione della quota al 30.06.07, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

30.06.2007	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2007	2.603.815,361	33.570.064
Quote emesse	357.904,748	4.648.016
Quote annullate	45.813,853	594.931
Quote in essere al 30.06.2007	2.915.906,256	38.017.317

STATO PATRIMONIALE

		30.06.2007		31.12.2006	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		38.340.921		33.891.388
a)	Depositi bancari	6.173.601		623.706	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	23.493.468		21.464.088	
d)	Titoli di debito quotati	2.233.492		2.175.233	
e)	Titoli di capitale quotati	5.799.485		9.168.172	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	617.400		452.486	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	23.475		7.703	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		161.941		175.297
a)	Cassa e depositi bancari	60.523		26.797	
b)	Immobilizzazioni immateriali	2.443		2.197	
c)	Immobilizzazioni materiali	1.872		934	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	97.103		145.369	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		38.502.862		34.066.685
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passivita' della gestione previdenziale		- 247.610		- 227.407
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 157.902		- 108.385	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 89.708		- 119.022	
20	Passività della gestione finanziaria		- 38.259		- 17.974
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	- 38.259		- 17.974	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-		-	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		- 161.941		- 175.297
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 17.913		- 67.833	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	- 144.028		- 107.464	
50	Debiti d'imposta		- 37.735		- 75.943
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 37.735		- 75.943	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 485.545		- 496.621
10	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		38.017.317		33.570.064
	Patrimonio netto esercizi precedenti		33.570.064		25.464.052
	Variazione Patrimonio netto al 30 Giugno 2007		4.447.253		8.106.012

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

		01.01.07 - 30.06.2007	
		Parziali	Totali
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale		4.053.085
a)	Contributi per le prestazioni	4.648.016	
b)	Anticipazioni	-	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 594.931	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		470.597
a)	Dividendi e interessi	695.424	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 224.827	
40	Oneri di gestione		- 38.694
a)	Societa' di gestione	- 33.757	
b)	Banca depositaria	- 4.937	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		431.903
60	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	196.320	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 12.951	
c)	Spese generali ed amministrative	- 31.893	
d)	Spese per il personale	- 3.158	
e)	Ammortamenti	-	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g)	Oneri e proventi diversi	- 4.290	
h)	Risconto contributi per copertura oneri amm.vi	- 144.028	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		4.484.988
80	Imposta sostitutiva		- 37.735
a)	Imposta sostitutiva	- 37.735	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		4.447.253

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 30.06.2007 gli investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 30.06.2007 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 38.340.921 e fanno riferimento alle risorse affidate ai gestori finanziari e ai contributi versati sul c/c presso la Banca depositaria.

		30.06.2007		31.12.2006	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Investimenti in gestione			38.340.921		33.891.388
a)	Depositi bancari	6.173.601		623.706	
c)	Titoli emessi da Stato o organismi intern.li	23.493.468		21.464.088	
d)	Titoli di debito quotati	2.233.492		2.175.233	
e)	Titoli di capitale quotati	5.799.485		9.168.172	
l)	Ratei e risconti attivi	617.400		452.486	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	23.475		7.703	

Le risorse del Fondo sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management SGR Spa e Eurizon Capital SGR Spa (dal 01/06/2007 al gestore Eurizon è subentrato il gestore Duemme) le cui caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo risultano essere le seguenti:

- 75% Obbligazioni (Benchmark 75% JPM EGBI)
- 25% Azioni (Benchmark 15% Msci Europe conv.euro/ 10% Msci WE conv.euro)

(Benchmark 15% Msci Europe conv.euro/ 10% Msci WE conv.euro)

L'ammontare delle risorse finanziarie conferite in gestione dal 01.01.07 al 30.06.07 è così ripartito:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
Pioneer	1.621.298	1.621.298
Eurizon	1.060.000	1.060.000
Duemme	1.236.358	1.236.358
Totale	3.917.656	3.917.656

a) Depositi bancari

La voce comprende i saldi dei c/c in Euro ed in divisa dei Gestori Finanziari.

a)	Depositi bancari	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	MPS 100200 77 C/C CONTRIBUTI	91.885	22.054

	C C PIONEER EURO 100185 85	314.430	153.573
	C C DUEMME EURO 100186 78	2.421.290	308.315
	C C GESTORI CAD	69.621	1643
	C C GESTORI DKK	1.441	1.474
	C C GESTORI JPY	316.323	3.654
	C C GESTORI NOK	4.922	880
	C C GESTORI SEK	126.872	51.492
	C C GESTORI CHF	257.577	16.259
	C C GESTORI USD	1.062.945	8.162
	C C GESTORI GBP	973.642	46.937
	C C GESTORI AUD	80.894	9.263
	C /MARGINI USD FUTURES	38.919	-
	C /MARGINI GBP FUTURES	37.388	-
	C /MARGINI CHF FUTURES	53.081	-
	C /MARGINI SEK FUTURES	14.952	-
	C /MARGINI CAD FUTURES	20.161	-
	C /MARGINI YEN FUTURES	12.422	-
	C /MARGINI AUD FUTURES	18.933	-
	C /MARGINI EURO FUTURES	255.903	-
	Totale	6.173.601	623.706

Informazioni sui titoli in portafoglio

Al 30.06.2007 il valore dei titoli in portafoglio è pari ad Euro 31.526.445:

c) Titoli emessi da Stati o Organismi internazionali

c)	Titoli emessi da Stati o Organismi internazionali	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Titoli di Stato Italia	7.037.694	7.255.050
	Titoli di Stato altri Paesi U.E.	16.267.110	14.209.038
	Titoli di Stato altri Paesi OCSE	188.664	-
	Totale	23.493.468	21.464.088

d) Titoli di debito quotati

d)	Titoli di debito quotati	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Titoli di debito Italia	290.007	-
	Titoli di debito U.E.	1.943.485	2.175.233
	Totale	2.233.492	2.175.233

e) Titoli di capitale quotati

e)	Titoli di capitale quotati	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Azioni Italia quotate	219.217	712.511
	Azioni UE quotate	2.974.707	4.089.607
	Azioni OCSE quotate	2.605.561	4.342.136
	Azioni non OCSE quotate	-	23.918
	Totale	5.799.485	9.168.172



Fondo Nazionale Pensione Complementare

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 30 giugno 2007.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000	1.335.375	3,47%
2	EUR	O	ES00000120H2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.309.000	1.282.912	3,33%
3	EUR	O	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.300.000	1.277.913	3,32%
4	EUR	O	DE0001141448	BUNDESOBLIGATION	1.236.000	1.210.402	3,14%
5	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.258.000	1.186.458	3,08%
6	EUR	O	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.145.000	1.097.311	2,85%
7	EUR	O	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.018.000	1.034.919	2,69%
8	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.218.000	1.030.257	2,68%
9	EUR	O	NL0000102101	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.017.000	992.002	2,58%
10	EUR	O	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.002.000	970.487	2,52%
11	EUR	O	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	987.000	926.487	2,41%
12	EUR	O	FR0000571150	FRANCE (GOVT OF)	770.000	888.888	2,31%
13	EUR	O	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	865.000	881.513	2,29%
14	EUR	O	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	610.000	622.487	1,62%
15	EUR	O	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TES	590.000	607.081	1,58%
16	EUR	O	XS0170558877	EUROPEAN INVESTMENT BANK	620.000	586.365	1,52%
17	EUR	O	DE0003510178	DEPFA PFANDBRIEFBANK	550.000	561.138	1,46%
18	EUR	O	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TES	540.000	533.050	1,38%
19	EUR	O	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES	480.000	499.445	1,30%
20	EUR	O	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	460.000	473.280	1,23%
21	EUR	O	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	480.000	472.354	1,23%
22	EUR	O	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	480.000	456.821	1,19%
23	EUR	O	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	450.000	434.079	1,13%
24	EUR	O	FR0000187874	FRANCE (GOVT OF)	412.000	419.321	1,09%
25	EUR	O	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TES	398.000	392.691	1,02%
26	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES	419.000	371.058	0,96%
27	EUR	O	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM	389.000	359.751	0,93%
28	EUR	O	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	322.000	353.659	0,92%
29	EUR	O	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	316.000	349.942	0,91%
30	EUR	O	IT0003271019	BUONI POLIENNALI DEL TES	345.000	345.769	0,90%
31	EUR	O	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	325.000	311.685	0,81%
32	EUR	O	IT0003837074	SCIP 2 A5	500.000	290.007	0,75%
33	EUR	O	DE0007315657	DEPFA PFANDBRIEFBANK	265.000	265.048	0,69%
34	EUR	O	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK	259.000	254.023	0,66%
35	EUR	O	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	257.000	252.551	0,66%
36	EUR	O	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	243.000		0,59%



Fondo Nazionale Pensione Complementare

						225.939	
37	EUR	O	IT0001224309	BUONI POLIENNALI DEL TES	215.000	216.081	0,56%
38	EUR	O	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	215.000	209.758	0,54%
39	EUR	O	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	205.000	208.727	0,54%
40	EUR	O	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	190.000	190.143	0,49%
41	NOK	O	NO0001004683	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.500.000	188.664	0,49%
42	SEK	O	SE0001173709	SWEDISH GOVERNMENT	1.700.000	182.114	0,47%
43	EUR	O	IT0001132098	BUONI POLIENNALI DEL TES	162.000	162.011	0,42%
44	EUR	A	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	8.822	159.237	0,41%
45	EUR	O	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TES	160.000	158.616	0,41%
46	JPY	A	JP3885780001	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	22	112.621	0,29%
47	EUR	A	ES0173516115	REPSOL YPF SA	3.776	110.448	0,29%
48	EUR	A	IT0000078193	ALLEANZA ASSICURAZIONI	11.313	109.510	0,28%
49	GBP	A	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	40.879	101.773	0,26%
50	EUR	O	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	100.594	0,26%
				TOTALE	28.846.812	25.762.765	66,91%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 30.06.2007 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato Italia	7.037.694	-	-	7.037.694	18,28%
Titoli di stato altri paesi U.E.	-	16.267.110	-	16.267.110	42,25%
Titoli di stato OCSE	-	-	188.664	188.664	0,49%
Titoli di debito Italia	290.007	-	-	290.007	0,75%
Titoli di debito altri paesi U.E.	-	1.943.485	-	1.943.485	5,05%
Titoli di debito paesi OCSE	-	-	-	-	0,00%
Azioni quotate Italia	219.217	-	-	219.217	0,57%
Azioni quotate altri paesi U.E.	-	2.974.707	-	2.974.707	7,73%
Azioni quotate OCSE	-	-	2.605.561	2.605.561	6,77%
Totale	7.546.918	21.185.302	2.794.225	31.526.445	81,88%



Fondo Nazionale Pensione Complementare

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
CAD DOLLARO CANADESE	161.945	113.686
CHF FRANCO SVIZZERO	231.270	139.715
EUR EURO	27.947.378	27.947.378
GBP STERLINA BRITANNICA	417.153	618.921
JPY YEN GIAPPONESE	87.994.500	528.083
NOK CORONA NORVEGESE	2.305.825	289.222
SEK CORONA SVEDESE	1.685.006	182.114
USD DOLLARO USA	2.305.744	1.707.326
Totali		31.526.445

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantita	Duration	Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE				2,638
	DE0002596384	EUROHYPO AG	80.000	0,963	
	DE0002599867	EURHYP 5 1/4 09/21/07	40.000	0,18	
	DE0003510178	DEPFA BANK 5.5% 9/99-1/10 EUR	550.000	2,242	
	DE0007315657	DEPFA PFANDBRIEFBANK	265.000	0,008	
	DE000HBE0AJ5	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	60.000	2,141	
	FR0000471922	CIE FINANCEMENT FONCIER	40.000	0,522	
	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	60.000	1,987	
	XS0170558877	EUROPEAN INVESTMENT BANK	620.000	5,279	
	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK	259.000	1,675	
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia				10,189
	IT0003837074	SCIP 2 A5	500.000	10,189	
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE				6,346
	AT0000383864	RAGB 6 1/4 07/15/27	37.000	12,032	
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.145.000	5,272	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM	389.000	10,588	
	DE0001135176	DBR 5 1/2 01/04/31	316.000	13,202	
	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.018.000	3,528	
	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	205.000	3,842	
	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	610.000	4,317	
	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	15,001	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	325.000	5,195	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.300.000	5,409	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000	15,902	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	987.000	7,543	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	243.000	16,372	
	DE0001141448	BUNDES OBLIGATION	1.236.000	1,645	



Fondo Nazionale Pensione Complementare

	ES00000120H2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.309.000	1,207	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	865.000	4,184	
	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	460.000	7,079	
	FR0000187874	FRANCE (GOVT OF)	412.000	3,657	
	FR0000571150	FRTR 6 10/25/25	770.000	11,082	
	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	190.000	15,038	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	450.000	5,973	
	FR0010120410	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	100.000	5,967	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	40.000	2,766	
	NL0000102101	NETHER 2 3/4 01/15/09	1.017.000	1,409	
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	322.000	12,231	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	480.000	5,983	
	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	480.000	5,173	
	SE0001173709	SWEDISH GOVERNMENT	1.700.000	2,162	
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE				1,690
	NO0001004683	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.500.000	1,69	
TITOLI DI STATO	Italia				5,733
	IT0001132098	BTP 1/LUG/97-07 6,75%	162.000	0,001	
	IT0001224309	BUONI POLIENNALI DEL TES	215.000	0,748	
	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TES	30.000	2,096	
	IT0001448619	BTP 1/NOV/99-10 5,50% EUR	590.000	2,893	
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES	480.000	7,438	
	IT0003271019	BTPS 5 10/15/07	345.000	0,243	
	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	215.000	1,627	
	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TES	160.000	0,512	
	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	257.000	0,87	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.218.000	15,313	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES	419.000	10,104	
	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TES	398.000	1,777	
	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TES	72.000	0,451	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.002.000	3,668	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.258.000	7,454	
	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TES	540.000	2,372	5,733

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari 5,907.

OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Gestore	Descrizione	ISIN	Divisa	DataEseguito	DataValuta	Causale	ValoreNominale	Prezzo	Totale
EURIZON	Lafarge	FR0000120537	EUR	23/02/07	28/02/07	ACQUISTO	442,00	118,50	-
EURIZON	Lafarge	FR0000120537	EUR	09/03/07	14/03/07	ACQUISTO	35,00	113,10	-
EURIZON	Credit Agricole diritti	FR0010416693	EUR	04/01/07	04/01/07	ACQUISTO	448,00	-	-
EURIZON	Ass. Generali	IT0000062072	EUR	23/02/07	28/02/07	ACQUISTO	309,00	33,78	-
EURIZON	Ass. Generali	IT0000062072	EUR	28/05/07	28/05/07	ACQUISTO	90,00	-	-
EURIZON	Unicredito Italiano	IT0000064854	EUR	09/05/07	14/05/07	ACQUISTO	863,00	7,70	-
EURIZON	Intesa San Paolo Ord	IT0000072618	EUR	16/02/07	21/02/07	ACQUISTO	2.000,00	5,69	-
									11.389,10



Fondo Nazionale Pensione Complementare

EURIZON	Intesa San Paolo Ord	IT0000072618	EUR	22/02/07	27/02/07	ACQUISTO	2.000,00	5,61	11.228,42
EURIZON	Intesa San Paolo Ord	IT0000072618	EUR	27/02/07	02/03/07	ACQUISTO	2.204,00	5,60	12.356,29
EURIZON	Alleanza Assicurazioni	IT0000078193	EUR	12/01/07	17/01/07	ACQUISTO	1.000,00	10,16	10.168,13
EURIZON	Morgan Stanley	US6174464486	EUR	23/02/07	28/02/07	ACQUISTO	100,00	62,83	6.289,02
PIONEER	Unicredito Italiano	IT0000064854	EUR	10/01/07	15/01/07	ACQUISTO	7.346,00	6,85	50.342,83
PIONEER	Unicredito Italiano	IT0000064854	EUR	09/02/07	14/02/07	ACQUISTO	153,00	7,26	1.111,63
PIONEER	Banca Mps	IT0001334587	EUR	21/05/07	24/05/07	ACQUISTO	12.163,00	5,25	63.902,88

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei gestori.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	11.423.814	8.789.834
TITOLI DI STATO	Italia	5.655.686	5.549.250
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	186.437	-
OBBL. QUOTATE	Altri Paesi UE	195.000	-
OBBL. QUOTATE	Italia	631.708	341.757
AZ. QUOTATE	Altri Paesi UE	6.026.433	8.060.841
AZ. QUOTATE	Giappone	1.142.266	1.216.908
AZ. QUOTATE	Italia	805.749	1.335.029
AZ. QUOTATE	Paesi non OCSE	10.751	33.845
AZ. QUOTATE	Paesi OCSE	959.098	1.339.906
AZ. QUOTATE	U.S.A.	2.668.314	4.139.055
Totali		29.705.256	30.806.424

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2007		2006	
	TOTALE	% su volumi negoziati	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione Pioneer	- 22.918			
Commissioni Negoziazione Duemme	- 20.370			
Totale	- 43.288	0,0715	-40.245	0,0546

l) Ratei e risconti attivi

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Ratei attivi finanziari	21.119	7.815
	Ratei attivi su cedole	596.281	444.671
	Totale	617.400	452.486

n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica i dividendi e la divisa di regolamento.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Divisa da regolare c/vendita	16.597	94
	Valorizzazione operazioni da regolare	22	-
	Titoli diversi da regolare c/vendita	6.856	7.609
	Totale	23.475	7.703

Al 30.06.2007 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- h) Quote di organismi di inv.collettivo;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio al 30.06.2007.

40. Attività della gestione amministrativa

Al 30.06.2007 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 161.941; le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Comprende principalmente il saldo del conto spese amm.ve tenuto presso la banca depositaria, pari ad Euro 60.523.

a)	Cassa e depositi bancari	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Cassa e valori bollati	476	981
	C/C 19036.08 (c/c servizi)	59.701	25.816
	Carta Ricaricabile per cassa minuta	346	-
	Totale	60.523	26.797

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 30.06.07 la voce è pari ad euro 2.443.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 30.06.07 la voce è pari ad euro 1.872.

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce comprende principalmente anticipi a fornitori, risconti e ratei attivi non finanziari e depositi cauzionali.

d)	Altre attività della gestione amministrativa	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Ratei attivi non finanziari	150	145
	Crediti vs gestione previdenziale	65.794	114.065
	Crediti vs Erario	31.159	31.159
	Totale	97.103	145.369

50. Crediti di imposta

Il Fondo non ha crediti d'imposta in essere al 30.06.2007.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 30.06.07 le passività della gestione previdenziale sono pari ad Euro 247.610.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

a)	Debiti della gestione previdenziale	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	- 115.783	- 77.517
	Debiti v/associati per trasferimenti out	- 19.130	- 3.387
	Erario c/ritenute su riscatti cod. 1004	- 5.105	- 11.778
	Erario c/ritenute su riscatti cod. 1012	- 16.250	- 15.130
	Erario c/ritenute su riscatti cod. 3802	- 255	- 484
	Erario c/ritenute su riscatti cod. 3816	- 83	- 89
	Erario c/ritenute su riscatti cod. 1018	- 1.296	-
	Totale	- 157.902	- 108.385

Le voci "Debiti v/associati per riscatti" e "Debiti v/associati per trasferimenti out" comprendono i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di



Fondo Nazionale Pensione Complementare

trasferimenti ad altri Fondi. Le quote in loro possesso risultano già annullate; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di giugno 2007; queste ultime sono state regolarmente versate con il modello F24 del 16.07.2007.

b) Altre passività della gestione previdenziale

b)	Debiti della gestione previdenziale	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Debiti v/associati per contributi da attribuire	- 23.914	- 4.957
	Debiti v/gestione amministrativa	- 65.794	- 114.065
	Totale	- 89.708	- 119.022

La voce "Debiti v/associati per contributi da attribuire" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 30.06.2007.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 30.06.2007 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 38.259, sono costituite da:

c)	Ratei e risconti passivi	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Ratei passivi finanziari	- 4.937	-
	Ratei passivi commissioni società di gestione	- 32.330	-
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-	- 2.278
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 992	- 15.696
	Totale	- 38.259	- 17.974

Al 30.06.2007 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni di PCT;
- b) Opzioni emesse;
- d) Altre passività della gestione finanziaria.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio al 30.06.2007.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 30.06.07 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 161.941.
Le stesse si dividono in:

a) TFR

Fondo relativo al trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo.
Al 30.06.2007 la voce "TFR" è pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Tale voce comprende debiti di varia natura, tra cui le fatture da ricevere e i debiti verso l'Erario.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Debiti v/Fornitori	-	- 1.565
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	- 20	- 330
	Fatture da ricevere Organi Sociali	- 16.908	- 22.732
	Fatture da ricevere Fornitori	- 783	- 28.979
	Debiti v/personale	-	- 14.227
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	- 202	-
	Totale	- 17.913	- 67.833

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 30.06.2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 144.028. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito d'imposta al 30.06.2007.

a)	Debiti d'imposta	30.06.2007	31.12.2006
		€	€
	Imposta sostitutiva	- 37.735	- 75.943

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari a Euro 38.502.862, e il totale delle Passività, pari a Euro 485.545, ammonta ad Euro 38.017.317.

Conti d'ordine

Al 30.06.2007 non si rilevano conti d'ordine per contributi da ricevere.

Conti d'ordine	30.06.2007	31.12.2006
	€	€
Operazioni OUTRIGHT	723.955	276.721
Crediti per contributi da ricevere	1.894.936	2.447.748

AL 30.06.2007 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Gestore	Divisa	Valuta	Quantità	CTV eur	Movimento	Data eseguito	Cambio	Div.reg.
Pioneer	USD	04/09/2007	880.000	666.854	Vendita	05/03/2007	1,319629996	Euro
Pioneer	USD	04/09/2007	160.000	117.505	Acquisto	17/04/2007	1,361649979	Euro
Pioneer	NOK	04/09/2007	1.400.000	174.606	Vendita	26/06/2007	8,018035081	Euro

Al 30.06.2007 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di giugno incassati e abbinati a Luglio per Euro 1.894.936.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 30.06.07 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 4.053.085.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote.

a)	Contributi per le prestazioni	01.01.07-30.06.07
	Contributi abbinati:	4.620.307
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>1.278.561</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>651.151</i>
	<i>TFR</i>	<i>2.690.595</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	27.709
	Totale	4.648.016

b) Anticipazioni

Al 30.06.07 non si rilevano anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo.

Le richieste di riscatto liquidate nel 2007 fino al 30.06.2007 sono state nr. 93, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati nr.4.

c)	Trasferimenti e riscatti	01.01.07-30.06.07
		€
	Riscatti ad aderenti	-574.987
	Trasferimenti associati ad altri fondi	- 19.944
	Totale	- 594.931

d) Trasformazioni in rendita

Al 30.06.07 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in c/capitale

Al 30.06.2007 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 30.06.07 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 30.06.07 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 470.597.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	01.01.07-30.06.07
		€
	Dividendi	149.918
	Interessi su cedole	515.423
	Interessi su c/c	30.083
	Totale	695.424

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	01.01.07-30.06.07
		€
	Utili e perdite presunte su azioni	- 465.441
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	- 266
	Utili realizzati su operazioni in valuta	- 2.921
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	- 16.963
	Utili e perdite presunte su titoli	- 579.519
	Utili realizzati su titoli	1.639.833
	Perdite realizzate su titoli	- 593.633
	Spese su operazioni finanziarie	- 43.288
	Bolli su operazioni finanziarie	- 38
	Differenze su cambi e arrotondamenti	- 12.337
	Utili e perdite presunte su DR	64.946
	Utili e perdite realizzati su Futures	14.640
	Commissioni su Futures	- 272
	Utili da cambi realizzati su titoli	31.159
	Perdite da cambi realizzate su titoli	- 277.226
	Differenziale su operazioni outright	16.499
	Totale	- 224.827

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	470.676	201.461
Titoli di debito quotati	44.747	19.153
Titoli di capitale quotati	149.918	- 400.495
Depositi bancari	30.083	-
Risultato della gestione cambi	-	- 15.988
Operazioni Futures	-	14.368
Bolli su operazioni finanziarie	-	- 43.326
Totale	695.424	- 224.827

Al 30.06.2007 non sono presenti le seguenti voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 30.06.07 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione		01.01.07-30.06.07
		€
a)	Società di gestione	- 32.330
b)	Commissioni Banca depositaria	- 6.364
b1	Commissioni sul patrimonio	- 4.937
b2	Spese tenuta c/c Gestori	- 1.427
	Totale	- 38.694

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del fondo è pari allo 0,028%.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2007
Eurizon dal 01/01/07 al 31/05/07	0,18%	- 13.240
Duemme dal 01/06/07 al 30/06/07	0,16%	- 2.868
Pioneer dal 01/01/07 al 30/06/07	0,18%	- 16.222
Totale		- 32.330

Il gestore Duemme è subentrato al gestore Eurizon dal 01 giugno 2007.

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	01.01.07-30.06.07
		€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	470.597
40	Oneri di gestione	- 38.694
50	Margine della gestione finanziaria	431.903

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 30.06.07 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	01.01.07-30.06.07
		€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	86.648
	Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	2.208
	Risconto quote associative anno precedente	107.464
	Totale	196.320

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	01.01.07-30.06.07
		€
	Accenture Insurance Services gestione aderenti	- 12.951

c) Spese generali ed amministrative

c)	Spese generali ed amministrative	01.01.07-30.06.07
		€
	Cancelleria e stampati	- 482
	Compenso Direttore	- 14.227
	Controllo interno	- 3.600
	Controllo finanziario	- 3.664
	Contributo Covip	- 4.191
	Spese telefoniche	- 222
	Spese viaggi	- 938
	Spese notarili	- 3.909
	Spese postali	- 558
	Spese per spedizioni	- 102
	Totale	- 31.893

d) Spese per il personale

d)	Spese per il personale	01.01.07-30.06.07
		€
	Stipendi	- 948
	Contributi Inps	- 253
	Inail	- 30
	Arrotondamenti stipendi	- 1
	Una tantum personale in distacco	- 1.926
	Totale	- 3.158

e) Ammortamenti

Al 30.06.2007 la voce risulta uguale a zero.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti nel bilancio al 30.06.07.

g) Oneri e proventi diversi

g)	Oneri e proventi diversi	01.01.07-30.06.07
		€
	Interessi attivi	307
	Spese banca	- 181
	Sopravvenienze passive	- 4.416
	Totale	- 4.290

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 30.06.2007, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro – 144.028.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	01.01.07-30.06.07
		€
10	Margine della gestione previdenziale	4.053.085
50	Margine della gestione finanziaria	431.903
60	Oneri amministrativi	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	4.484.988

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari ad Euro – 37.735, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dal 01.01.07 al 30.06.07 ai sensi dell'art. 7 comma 2 del Dlgs n. 252/2005. L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

80	Imposta sostitutiva Dlgs n. 252/2005	01.01.07-30.06.07
		€
	Imposta sostitutiva Dlgs n. 252/2005	- 37.735

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	38.055.053
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	594.931
Contributi versati e accreditati (c)	4.736.874
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	33.570.064
Risultato netto imponibile (a +b - c - d - e)	343.046
Imposta Sostitutiva 11%	37.735



Fondo Nazionale Pensione Complementare

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
COMPARTO BILANCIATO**

- BOZZA -

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**



Fondo Nazionale Pensione Complementare

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2007
		€
	ATTIVITA'	
	Fase di accumulo	
10	Investimenti diretti	-
20	Investimenti in gestione	44.280.862
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40	Attività della gestione amministrativa	139.538
50	Crediti di imposta	18.663
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	44.439.063

		31.12.2007
		€
	PASSIVITA'	
	Fase di accumulo	
10	Passività della gestione previdenziale	- 2.751.688
20	Passività della gestione finanziaria	- 19.313
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 139.538
50	Debiti di imposta	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 2.910.539
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	41.528.524

CONTI D'ORDINE

		31.12.2007
		€
	Crediti per contributi da attribuire	4.085.271
	Operazioni OUTRIGHT	180.306

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2007
		€
	Fase di accumulo	
10	Saldo della gestione previdenziale	3.624.488
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 84.065
40	Oneri di gestione	- 38.887
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 122.952
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	3.501.536
80	Imposta sostitutiva	18.663
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	3.520.199

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.



Fondo Nazionale Pensione Complementare

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
Comparto Bilanciato

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2007 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota	31.12.2007
	€
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	43.663.498
Attività della gestione amministrativa	139.538
Proventi maturati e non riscossi	617.364
TOTALE ATTIVITA'	44.420.400
Passività della gestione previdenziale	- 2.751.688
Passività della gestione finanziaria	- 19.313
Passività della gestione amministrativa	- 139.538
Oneri maturati e non liquidati	-
TOTALE PASSIVITA'	- 2.910.539
Credito/Debito d'imposta	18.663
Attivo netto destinato alle prestazioni	41.528.524
Numero delle quote in essere	3.191.875
Valore unitario della quota	13,011

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.07, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2007	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 30.06.07	2.915.216,524	38.008.325
Quote emesse	317.235,839	4.155.962
Quote annullate	40.577,625	531.474
Quote in essere al 31.12.07	3.191.874,738	41.528.524

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2007	
		Parziali	Totali
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti		-
20	Investimenti in gestione		44.280.862
a)	Depositi bancari	6.092.853	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	24.698.330	
d)	Titoli di debito quotati	3.859.248	
e)	Titoli di capitale quotati	9.002.856	
f)	Titoli di debito non quotati	-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	-	
i)	Opzioni acquistate	-	
l)	Ratei e risconti attivi	617.364	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	10.211	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		139.538
a)	Cassa e depositi bancari	60.971	
b)	Immobilizzazioni immateriali	921	
c)	Immobilizzazioni materiali	513	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	73.823	
e)	Ratei e risconti attivi	3.310	
50	Crediti d'imposta		18.663
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	18.663	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		44.439.063
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passivita' della gestione previdenziale		- 2.751.688
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 86.127	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 2.665.561	
20	Passività della gestione finanziaria		- 19.313
a)	Debiti per operazioni di PCT	-	
b)	Opzioni emesse	-	
c)	Ratei e risconti passivi	-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	- 19.313	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		- 139.538
a)	TFR	-	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	- 74.347	
c)	Risconto passivo per quote associative riinviate a esercizio successivo	- 65.191	
50	Debiti d'imposta		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 2.910.539
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		41.528.524
	Attivo netto al 01.07.2007		38.008.325
	Variazione Patrimonio netto dal 01.07.2007 al 31.12.2007		3.520.199

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		01.07.07-31.12.07	
		Parziali	Totali
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale		3.624.488
a)	Contributi per le prestazioni	4.155.962	
b)	Anticipazioni	-	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 531.474	
d)	Trasformazioni in rendita	-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		- 84.065
a)	Dividendi e interessi	671.647	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 755.712	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	
40	Oneri di gestione		- 38.887
a)	Società di gestione	- 33.221	
b)	Banca depositaria	- 5.666	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		- 122.952
60	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	97.827	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 41.804	
c)	Spese generali ed amministrative	- 114.156	
d)	Spese per il personale	- 8.239	
e)	Ammortamenti	- 2.415	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g)	Oneri e proventi diversi	5.527	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ.	63.260	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		3.501.536
80	Imposta sostitutiva		18.663
a)	Imposta sostitutiva	18.663	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		3.520.199

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2007, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

al 31.12. 07 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 44.280.862 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti conto corrente rimborsi.

		31.12.2007	
		Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		44.280.862
a)	Depositi bancari	6.092.853	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	24.698.330	
d)	Titoli di debito quotati	3.859.248	
e)	Titoli di capitale quotati	9.002.856	
l)	Ratei e risconti attivi	617.364	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	10.211	

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- h) Quote di organismi di inv.collettivo;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato è partita dal 01 luglio 2007.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- La politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;
- Gli strumenti finanziari: titoli di debito governativi con rating minimo pari a BBB per tutta la durata dell'investimento; titoli di debito corporate con rating minimo pari all'"investment grade" (fino ad un massimo del 30% della componente obbligazionaria); titoli di capitale (dal 20% al 30% del valore di mercato 15% del portafoglio con un ribilanciamento mensile; investimento in OICR; contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse; operazioni pronto contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) Categorie di emittenti e settori industriali: Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria , senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE; Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;
- Rischio cambio: i titoli di debito ed i titoli di capitale in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 20% del portafoglio.



Fondo Nazionale Pensione Complementare

- **Benchmark:** 75% JPM Emu Government Bond Index; 15% Msci Europe in dollari convertito in Euro; 10% Msci World ex Europe convertito in Euro.

Dal 01 luglio 2007 ai gestori sono state affidate risorse complessive per Euro così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
Duemme	1.721.309	1.721.309
Pioneer	1.721.309	1.721.309
Totale	3.442.618	3.442.618

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2007	% su totale attività 2007
Depositi bancari	Divisa	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	4.111.793	9,25%
C/margini EURO futures	EUR	196.957	0,44%
Conti USD Gestori	USD	527.818	1,19%
C/margini USD futures	USD	74.179	0,17%
Conti GBP Gestori	GBP	118.270	0,27%
C/margini GBP futures	GBP	120.228	0,27%
Conti JPY Gestori	JPY	253.531	0,57%
C/margini JPY futures	JPY	17.461	0,04%
Conti AUD Gestori	AUD	77.857	0,18%
C/margini AUD futures	AUD	18.540	0,04%
Conti CAD Gestori	CAD	25.270	0,06%
C/margini CAD futures	CAD	19.967	0,04%
Conti CHF Gestori	CHF	66.479	0,15%
C/margini CHF futures	CHF	34.373	0,08%
Conti NOK Gestori	NOK	55.729	0,13%
Conti SEK Gestori	SEK	109.632	0,25%
C/margini SEK futures	SEK	14.698	0,03%
Conti DKK Gestori	DKK	1.401	0,00%
Totale		5.844.183	13,15%

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2007	% su tot. attività 2007
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	24.698.330	55,58%
Titoli di stato Italia	5.721.698	12,88%
Titoli di stato altri paesi U.E.	18.786.022	42,27%
Titoli di stato paesi OCSE	190.610	0,43%
Titoli di debito quotati	3.859.248	8,68%
Titoli di debito Italia	304.570	0,69%
Titoli di debito U.E.	2.384.732	5,37%
Titoli di debito paesi OCSE	1.169.946	2,63%
Titoli di capitale quotati	9.002.855	20,26%
Azioni Italia quotate	637.509	1,43%
Azioni U.E. quotate	5.089.328	11,45%
Azioni OCSE quotate	3.276.018	7,37%
Totali	37.560.433	84,52%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 Dicembre 2007.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	2.100.000	2.069.382	4,66%
2	EUR	O	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TES	1.722.000	1.729.084	3,89%
3	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000	1.357.590	3,05%
4	EUR	O	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.300.000	1.303.484	2,93%
5	EUR	O	ES00000120H2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.309.000	1.295.897	2,92%
6	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.388.000	1.188.197	2,67%
7	EUR	O	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.145.000	1.120.257	2,52%
8	EUR	O	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	1.103.268	2,48%
9	EUR	O	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.087.000	1.043.618	2,35%
10	EUR	O	FR0010135525	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	1.040.733	2,34%
11	EUR	O	NL0000102101	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.017.000	1.003.677	2,26%
12	EUR	O	FR0000571150	FRANCE (GOVT OF)	770.000	898.413	2,02%
13	EUR	O	DE0001141448	BUNDESOBLIGATION	736.000	728.544	1,64%
14	EUR	O	XS0244642616	SHINSEI BANK LTD	750.000	687.450	1,55%
15	EUR	O	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	610.000	630.655	1,42%
16	EUR	O	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TES	590.000	610.455	1,37%
17	EUR	O	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	593.000	609.806	1,37%
18	EUR	O	XS0170558877	EUROPEAN INVESTMENT BANK	620.000	597.562	1,34%



Fondo Nazionale Pensione Complementare

19	EUR	O	FR0000188013	FRANCE (GOVT OF)	500.000	592.508	1,33%
20	EUR	O	DE0003510178	DEPFA PFANDBRIEFBANK	550.000	561.611	1,26%
21	EUR	O	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	490.000	496.233	1,12%
22	EUR	O	ES0213495007	SANTANDER CONSUMER FIN	500.000	486.327	1,09%
23	EUR	O	XS0169667382	NATIONAL AUSTRALIA BANK	500.000	482.496	1,09%
24	EUR	O	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	480.000	481.171	1,08%
25	EUR	O	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	460.000	480.976	1,08%
26	EUR	O	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	480.000	467.131	1,05%
27	EUR	O	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TES	460.000	459.558	1,03%
28	EUR	O	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TES	398.000	396.137	0,89%
29	EUR	O	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	322.000	357.127	0,80%
30	EUR	O	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	316.000	353.888	0,80%
31	EUR	O	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES	340.000	334.512	0,75%
32	EUR	O	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	325.000	318.523	0,72%
33	EUR	O	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES	300.000	301.179	0,68%
34	EUR	O	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	257.000	255.222	0,57%
35	EUR	O	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK	259.000	254.872	0,57%
36	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES	250.000	240.230	0,54%
37	EUR	A	IT0001465167	ITALCEMENTI SPA -RNC	22.450	240.215	0,54%
38	EUR	O	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	243.000	229.300	0,52%
39	EUR	O	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	205.000	211.326	0,48%
40	EUR	O	IT0003837074	SCIP 2 A5	500.000	205.903	0,46%
41	EUR	A	DE0005752000	BAYER AG	3.240	202.014	0,45%
42	EUR	O	DE000A0A2788	DEPFA PFANDBRIEFBANK	200.000	196.266	0,44%
43	NOK	O	NO0001004683	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.500.000	190.610	0,43%
44	EUR	A	FR0000120164	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	950	185.250	0,42%
45	SEK	O	SE0001173709	SWEDISH GOVERNMENT	1.700.000	179.673	0,40%
46	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SA	2.819	160.204	0,36%
47	EUR	A	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	7.854	159.829	0,36%
48	EUR	O	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES	130.000	137.146	0,31%
49	USD	A	GB00B13BNQ35	KKR PRIVATE EQUITY INVESTORS	10.900	134.464	0,30%
50	GBP	A	GB00B09LSH68	INMARSAT PLC	17.540	129.873	0,29%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO



Fondo Nazionale Pensione Complementare

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31.12.2007 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato Italia	5.721.698			5.721.698	12,88%
Titoli di stato altri paesi U.E.		18.786.022		18.786.022	42,27%
Titoli di stato paesi OCSE			190.610	190.610	0,43%
Titoli di debito Italia	304.570			304.570	0,69%
Titoli di debito altri paesi U.E.		2.384.732		2.384.732	5,37%
Titoli di debito paesi OCSE			1.169.946	1.169.946	2,63%
Azioni Italia quotate	637.509			637.509	1,43%
Azioni U.E. quotate		5.089.328		5.089.328	11,45%
Azioni OCSE quotate			3.276.018	3.276.018	7,37%
Totale	6.663.777	26.260.082	4.636.574	37.560.433	84,52%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	32.481.646	32.481.646
USD DOLLARO USA	3.131.677	2.127.352
GBP STERLINA BRITANNICA	951.905	1.298.023
JPY YEN GIAPPONESE	101.850.000	617.535
CHF FRANCO SVIZZERO	690.810	417.484
NOK CORONA NORVEGESE	3.316.077	416.697
SEK CORONA SVEDESE	1.696.379	179.673
CAD DOLLARO CANADESE	31.821	22.023
Totali		37.560.433

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media
OBBLIGAZIONI QUOT	Altri Paesi UE	2,088
OBBLIGAZIONI QUOT	Paesi OCSE	2,143
OBBLIGAZIONI QUOT	Giappone	2,687
OBBLIGAZIONI QUOT	Italia	5,430
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	6,184
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	1,201
TITOLI DI STATO	Italia	4,420

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 5,295.

CONFLITTI D'INTERESSE

Gestore	Descrizione	ISIN	Divisa	DataEseguito	DataValuta	Causale	ValoreNominale	Prezzo	Totale
DUEMME	LAFARGE	FR0000120537	EUR	22/08/07	27/08/07	ACQUISTO	300,00	110,67	- 3.241,31
DUEMME	ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	EUR	16/08/07	21/08/07	ACQUISTO	2.200,00	11,52	-25.369,27
DUEMME	ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	EUR	17/08/07	22/08/07	ACQUISTO	2.300,00	11,43	-26.319,43
DUEMME	ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	EUR	22/08/07	27/08/07	ACQUISTO	2.600,00	12,09	-31.471,97
DUEMME	ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	EUR	18/09/07	21/09/07	ACQUISTO	7.850,00	11,01	-86.504,72
DUEMME	ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	EUR	19/09/07	24/09/07	ACQUISTO	7.500,00	11,50	-86.315,78

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei gestori.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	17.858.493	13.044.012
TITOLI DI STATO	Italia	10.933.209	12.228.958
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	186.437	-
OBBL.QUOTATE	Altri Paesi UE	235.440	-
OBBL.QUOTATE	Giappone	701.325	-
OBBL.QUOTATE	Italia	1.175.463	869.029
OBBL.QUOTATE	Paesi OCSE	485.800	-
AZ.QUOTATE	Altri Paesi UE	14.223.252	13.417.203
AZ.QUOTATE	Giappone	1.757.339	1.671.928
AZ.QUOTATE	Italia	1.809.580	1.868.729
AZ.QUOTATE	Paesi non OCSE	22.799	33.845
AZ.QUOTATE	Paesi OCSE	2.074.282	2.256.809
AZ.QUOTATE	U.S.A.	5.395.192	6.177.292
Totale		56.858.611	51.567.803

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31.12.2007	
	Totale	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione Pioneer	- 51.925	0,075
Commissioni di negoziazione Duemme	- 30.470	
Totale	- 82.395	

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr.	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/07	Ticks	Posizione al 31/12/07	Cambi al 31/12/07	CTV Euro
TSE TOPIX	3	JPY	1470	10000	44.100.000	164,93	267.386
EMINI S&P500	16	USD	1477,2	50	1.181.760	1,4721	802.772
FTSE 100	4	GBP	6455	10	258.200	0,73335	352.083
S&P CAN 60	1	CAD	813,5	200	162.700	1,4449	112.603
EUX SMI	2	CHF	8470	10	169.400	1,6547	102.375
OMX	6	SEK	1083,75	100	650.250	9,4415	68.871
SPI 200	1	AUD	6348	25	158.700	1,6757	94.707
EURX STX 50	11	EUR	4435	10	487.850	1	487.850
				Totali Euro			2.288.647

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è del 5,15%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario al G.U.n.9 del 13/01/2000 – serie generale.

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2007
		€
	Ratei attivi finanziari	36.931
	Ratei attivi su cedole	580.433
	Totale	617.364

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2007.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 139.538.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

La voce, pari ad Euro 60.971 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce, pari ad Euro 921, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce, pari ad Euro 513, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 73.823, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad Euro 3.310, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2007 risulta un credito d'imposta pari ad Euro 18.663.

a)	Crediti d'imposta	31.12.2007
		€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	18.663

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2007 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 2.751.688.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2007
		€
	Debiti v/associati per riscatti	- 24.327
	Debiti v/associati per trasferimenti	- 13.854
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	- 28.905
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	- 10.135
	Erario c/ritenute su riscatti add.regionale	- 1.294
	Erario c/ritenute su riscatti add.comunale	- 323
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	- 7.289
	Totale	- 86.127

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2007
		€
	Debiti per contribuiti in attesa di conferimento	- 2.665.521
	Debiti v/gestione amm.va	- 40
	Totale	- 2.665.561

La voce “Debiti v/ass. per contribuiti in attesa di conferimento” rappresenta l’ammontare dei contribuiti che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2007.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2007 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 19.313, sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2007
		€
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 2.859
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 16.454
	Totale	- 19.313

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2007.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 139.538.
Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2007 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 74.347, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, fatture da ricevere e i debiti verso l’Erario; per un’analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 65.191. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2007 non risulta un debito d'imposta sostitutiva.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 44.439.063, e il totale delle Passività, pari a Euro 2.910.539, ammonta a Euro 41.528.524.

Conti d'ordine

Conti d'ordine	31.12.07
	€
Operazioni OUTRIGHT	180.306
Crediti per contributi da ricevere	4.085.271

AL 31.12.2007 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	CTV eur	SD	Cambio contrattazione
1.400.000	NOK	31/08/2007	Vendita	PIONEER	175.472	04/03/2008	7,978499994
480.000	USD	04/10/2007	Vendita	PIONEER	339.211	04/03/2008	1,415049994
480.000	USD	20/12/2007	Acquisto	PIONEER	334.376	04/03/2008	1,435509983

Al 31.12.2007 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2008 per Euro 4.085.271.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2007 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 3.624.488.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

a)	Contributi per le prestazioni	01.07.07-31.12.07
	Contributi abbinati:	4.056.571
	<i>Quota a carico aderente</i>	828.644
	<i>Quota a carico azienda</i>	727.480
	<i>TFR</i>	2.500.447
	Contributi da Trasferimento in ingresso	99.391
	Totale	4.155.962

b) Anticipazioni

Nel corso del 2007 non ci sono state anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ad altro fondo. Le richieste di riscatto liquidate nel corso del 2007 sono state nr. 167, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 19.

c)	Trasferimenti e riscatti	01.07.07-31.12.07
		€
	Riscatti ad aderenti	- 391.018
	Trasferimenti associati ad altri fondi	- 140.456
	Totale	- 531.474

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita;
- e) Erogazioni in c/capitale;
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2007 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro – 84.065.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	01.07.07-31.12.07
		€
	Dividendi	61.680
	Interessi su c/c	77.498
	Interessi su cedole	532.469
	Totale	671.647

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	01.07.07-31.12.07
		€
	Utili e perdite presunte su azioni	- 353.422
	Utili e perdite presunti su operazioni in valuta	23.411
	Utili realizzati su operazioni in valuta	21.846
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	- 74.598
	Utili e perdite presunti su titoli	581.553
	Utili realizzati su titoli	410.712
	Perdite realizzate su titoli	- 763.055
	Spese operazioni finanziarie	- 39.217

Sopravvenienze finanziarie	794
Differenze su cambi e arrotondamenti	- 46.295
Utili e perdite presunte su DR di azioni	- 109.941
Utili e perdite realizzati su Futures	- 247.316
Commissioni su Futures	- 882
Utili da cambi realizzati su titoli	5.227
Perdite da cambi realizzate su titoli	- 129.031
Differenziale su operazioni outright	- 35.498
Totale	- 755.712

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	460.512	91.162
Titoli di debito quotati	71.957	14.244
Titoli di capitale quotati	61.680	- 463.363
Depositi bancari	77.498	-
Risultato della gestione cambi	-	- 111.134
Sopravvenienze finanziarie	-	794
Operazioni Futures	-	- 248.198
Commissioni su operazioni finanziarie	-	- 39.217
Bolli su operazioni finanziarie	-	-
Totale	671.647	- 755.712

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2007 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione	01.07.07-31.12.07
	€
a) Commissioni società di gestione	- 32.224
b) Commissioni Banca depositaria	- 6.663
<i>b1 Commissioni sul patrimonio</i>	<i>- 5.584</i>
<i>b2 Spese tenuta c/c Gestori</i>	<i>- 1.079</i>
Totale	- 38.887

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari al 0,028%.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2007
Duemme	0,16%	- 16.166
Pioneer	0,16%	- 16.058
Totale		- 32.224

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	01.07.07-31.12.07
		€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 84.065
40	Oneri di gestione	- 38.887
	Margine della gestione finanziaria	- 122.952

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	01.07.07-31.12.07
		€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	40.856
	Quote di iscrizione	5.861
	Contributi a copertura oneri amm.vi da ric.	51.070
	Recupero spese su riscatti	40
	Totale	97.827

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 40.856, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base contributi incassati e abbinati nel corso del 2007.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce pari ad Euro – 41.804, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce pari ad Euro – 114.156, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce pari ad Euro – 8.239, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro – 2.415, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 5.527, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 63.260.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	01.07.07-31.12.07
		€
10	Margine della gestione previdenziale	3.624.488
50	Margine della gestione finanziaria	- 122.952
60	Oneri amministrativi	-
	Totale	3.501.536

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari ad Euro 18.663, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio. L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

a)	Imposta sostitutiva	01.07.07-31.12.07
		€
	Imposta sostitutiva	18.663

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	41.509.861
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	531.475
Contributi versati e accreditati (c)	4.202.675
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	38.008.325
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	- 169.665
Imposta Sostitutiva 11%	- 18.663



Fondo Nazionale Pensione Complementare

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
COMPARTO GARANTITO**

- BOZZA -

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2007
		€
	ATTIVITA'	
	Fase di accumulo	
10	Investimenti diretti	-
20	Investimenti in gestione	787.977
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40	Attività della gestione amministrativa	17.204
50	Crediti di imposta	528
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	805.709

		31.12.2007
		€
	PASSIVITA'	
	Fase di accumulo	
10	Passività della gestione previdenziale	- 471.855
20	Passività della gestione finanziaria	- 136
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 17.204
50	Debiti di imposta	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 489.195
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	316.514

CONTI D'ORDINE

		31.12.2007
		€
	Crediti per contributi da attribuire	654.741
	Operazioni OUTRIGHT	-

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

		01.07.07-31.12.07
		€
	Fase di accumulo	
10	Saldo della gestione previdenziale	306.358
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.105
40	Oneri di gestione	- 470
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	635
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	306.993
80	Imposta sostitutiva	528
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	307.521



Fondo Nazionale Pensione Complementare

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
Comparto Garantito

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2007 risulta essere il seguente:

	31.12.2007
VOCI DEL PROSPETTO	
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	783.603
Attività della gestione amministrativa	17.204
Proventi maturati e non riscossi	4.373
TOTALE ATTIVITA'	805.180
Passività gestione previdenziale	- 471.855
Passività gestione finanziaria	- 136
Passività gestione amministrativa	- 17.204
Oneri maturati e non liquidati	-
TOTALE PASSIVITA'	- 489.195
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	528
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	316.514
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	23.992
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	13,192

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2007, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2007	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 30.06.07	689,732	8.993
Quote emesse	23.389,671	307.504
Quote annullate	86,995	1.146
Quote in essere al 31.12.07	23.992,408	316.514

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2007	
		Parziali	Totali
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti		-
20	Investimenti in gestione		787.977
a)	Depositi bancari	474.566	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	286.347	
d)	Titoli di debito quotati	6.987	
e)	Titoli di capitale quotati	15.704	
f)	Titoli di debito non quotati	-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-	
i)	Opzioni acquistate	-	
l)	Ratei e risconti attivi	4.373	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	-	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		17.204
a)	Cassa e depositi bancari	12.462	
b)	Immobilizzazioni immateriali	112	
c)	Immobilizzazioni materiali	62	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	4.167	
e)	Ratei e risconti attivi	401	
50	Crediti d'imposta		528
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	528	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		805.709
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passivita' della gestione previdenziale		- 471.855
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 1.146	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 470.709	
20	Passività della gestione finanziaria		- 136
a)	Debiti per operazioni di PCT	-	
b)	Opzioni emesse	-	
c)	Ratei e risconti passivi	-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 136	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		- 17.204
a)	TFR	-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 9.016	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviato a esercizio successivo	- 8.188	
50	Imposta sostitutiva		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 489.195
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		316.514
	Attivo netto al 01.07.2007		8.993
	Variazione Patrimonio netto dal 01.07.2007 al 31.12.2007		307.521

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

		01.07.07-31.12.07	
		Parziali	Totali
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale		306.358
a)	Contributi per le prestazioni	307.504	
b)	Anticipazioni	-	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 1.146	
d)	Trasformazioni in rendita	-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.105
a)	Dividendi e interessi	2.266	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.161	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	
40	Oneri di gestione		- 470
a)	Società di gestione	- 397	
b)	Banca depositaria	- 73	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		635
60	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	12.209	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 5.070	
c)	Spese generali ed amministrative	- 13.843	
d)	Spese per il personale	- 999	
e)	Ammortamenti	- 293	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g)	Oneri e proventi diversi	607	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rinv. eser. succ.	7.389	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		306.993
80	Imposta sostitutiva		528
a)	Imposta sostitutiva	528	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		307.521

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2007 gli investimenti diretti sono pari a zero; questo in quanto il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31.12.2007 sono pari ad Euro 787.977 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2007	
		Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		787.977
a)	Depositi bancari	474.566	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	286.347	
d)	Titoli di debito quotati	6.987	
e)	Titoli di capitale quotati	15.704	
l)	Ratei e risconti attivi	4.373	

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- h) Quote di organismi di inv. collettivo;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale;
- n) Altre attivita' della gestione finanziaria.

La gestione finanziaria è iniziata il 30.06.07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- La finalità della gestione: l'investimento è finalizzato alla protezione del capitale investito ed all'ottenimento a scadenza, con elevata probabilità di un rendimento comparabile con quello del TFR. Il comparto, destinato ai sensi di legge ad accogliere il TFR conferito tramite il meccanismo del silenzio-assenso, risponde anche alle esigenze di un lavoratore che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un impiego dei contributi con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio.
- La politica di investimento: gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo; Strumenti finanziari: titoli di debito governativi con rating minimo pari a A-(S&P) A3 (M) per tutta la durata dell'investimento; titoli di debito corporate con rating minimo pari all'investment grade (fino ad un massimo del 25% del patrimonio affidato); titoli di capitale (fino ad un massimo dell'8% del patrimonio affidato con un ribilanciamento mensile; investimento in OICR; contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse; operazioni pronto



Fondo Nazionale Pensione Complementare

contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) Categorie di emittenti e settori industriali: Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE; Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO; Rischio cambio: i titoli di debito devono essere coperti dal rischio di cambio.

- Il Benchmark: 95% Merrill Lynch Euro Government Bill Index; 5% Msci Europe convertito in Euro.

Dal 01 Luglio al 31 dicembre 2007 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 787.205:

Gestore	Euro
Pioneer	787.205
Totale	787.205

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2007	% su totale attività 2007
Depositi bancari	Divisa	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	474.137	58,85%
Conti NOK Gestori	NOK	429	0,05%
Totale		474.566	58,90%

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2007	% su tot. attività 2007
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	286.347	35,54%
Titoli di stato Italia	173.641	21,55%
Titoli di stato altri paesi U.E.	112.706	13,99%
Titoli di debito quotati	6.987	0,87%
Titoli di debito U.E.	6.987	0,87%
Titoli di capitale quotati	15.704	1,95%
Azioni Italia quotate	2.211	0,27%
Azioni U E quotate	12.494	1,55%
Azioni OCSE quotate	999	0,12%
Totali	309.038	38,36%



Fondo Nazionale Pensione Complementare

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTA FOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2007.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	50.000	50.171	6,23%
2	EUR	O	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TES	38.000	38.156	4,74%
3	EUR	O	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	36.000	35.789	4,44%
4	EUR	O	DE0001137131	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	33.400	33.348	4,14%
5	EUR	O	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES	33.000	33.130	4,11%
6	EUR	O	IT0003993158	CERT DI CREDITO DEL TES	28.000	28.100	3,49%
7	EUR	O	FR0000571424	FRANCE (GOVT OF)	21.000	24.645	3,06%
8	EUR	O	IT0003858856	CERT DI CREDITO DEL TES	24.000	24.084	2,99%
9	EUR	O	DE0001137156	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	19.000	18.923	2,35%
10	EUR	O	DE0003137790	EUROHYPO AG	7.000	6.987	0,87%
11	EUR	A	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	80	1.628	0,20%
12	EUR	A	FR0000120172	CARREFOUR SA	26	1.386	0,17%
13	EUR	A	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	89	1.316	0,16%
14	EUR	A	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	16	1.304	0,16%
15	EUR	A	CY0000100111	BANK OF CYPRUS PUBLIC CO LTD	99	1.234	0,15%
16	EUR	A	DE0007030009	RHEINMETALL AG	22	1.196	0,15%
17	EUR	A	NL0000235190	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	54	1.179	0,15%
18	EUR	A	DE0005439004	CONTINENTAL AG	13	1.154	0,14%
19	EUR	A	IT0004231566	BANCO POPOLARE SCARL	76	1.152	0,14%
20	EUR	A	FR0000120628	AXA	40	1.096	0,14%
21	EUR	A	IT0000076486	DANIELI & CO-RNC	65	1.059	0,13%
22	EUR	A	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	124	1.002	0,12%
23	NOK	A	NO0010215684	AKER KVAERNER	55	999	0,12%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI
O - TITOLI OBBLIGAZIONARI
F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31.12.2007 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato Italia	173.641	-	-	173.641	21,55%
Titoli di stato altri paesi U.E.	-	112.706	-	112.706	13,99%
Titoli di debito U.E.	-	6.987	-	6.987	0,87%
Azioni Italia quotate	2.211	-	-	2.211	0,27%
Azioni U.E. quotate	-	12.494	-	12.494	1,55%
Azioni OCSE quotate	-	-	999	999	0,12%
Totale	175.852	132.187	999	309.038	38,36%



Fondo Nazionale Pensione Complementare

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

DIVISA	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	308.039	308.039
NOK CORONA NORVEGESE	7.948	999
Totali		309.038

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	0,652
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	0,445
TITOLI DI STATO	Italia	0,251

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 0,335.

CONFLITTI D'INTERESSE

Nel comparto Garantito non sono presenti conflitti di interesse.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	112.486	-
TITOLI DI STATO	Italia	180.953	7.015
OBBL.QUOTATE	Altri Paesi UE	6.996	-
AZ.QUOTATE	Altri Paesi UE	12.904	-
AZ.QUOTATE	Italia	3.550	957
AZ.QUOTATE	Paesi OCSE	1.264	-
Totali		318.153	7.972

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31.12.2007	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	-9,93	0,003

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2007
		€
	Ratei attivi finanziari	263
	Ratei su cedole	4.110
	Totale	4.373

n) Composizione della voce “Altre attività della gestione finanziaria”

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” al 31.12.2007 è pari a zero.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2007.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 17.204.

Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2007
		€
	Cassa e depositi bancari amministrativi	12.462
	Totale	12.462

b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce, pari ad Euro 112, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce, pari ad Euro 62, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 4.167, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 401, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2007 esiste un credito d'imposta pari ad Euro 528.

a)	Crediti d'imposta	31.12.2007
		€
	Imposta sostitutiva Dlgs 252/2005	528

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2007 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 471.855.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2007
		€
	Debiti v/associati per riscatti	- 1.146
	Totale	- 1.146

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2007
		€
	Debiti per contributi da attribuire	- 470.709
	Totale	- 470.709

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2007 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 136, sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2007
		€
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 8
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 128
	Totale	- 136



Fondo Nazionale Pensione Complementare

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni di PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2007.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 17.204.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2007 la voce "TFR" attribuita al comparto Garantito ammonta ad Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 9.016, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura e debiti verso l'Erario. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2007
		€
	Altre passività gestione amministrativa	- 9.016
	Totale	- 9.016

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 8.188.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2007 non risulta un debito d'imposta sostitutiva.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 805.709, e il totale delle Passività, pari a Euro 489195, ammonta a Euro 316.514.



Fondo Nazionale Pensione Complementare

Conti d'ordine

Conti d'ordine	31.12.07
	€
Operazioni OUTRIGHT	-
Crediti per contributi da ricevere	654.741

AL 31.12.2007 le operazioni di compravendita a termine in essere sono pari a zero.

Al 31.12.2007 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2008 per Euro 654.741.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2007 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 306.358.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

a)	Contributi per le prestazioni	01.07.07-31.12.07
	Contributi abbinati:	295.272
	<i>Quota a carico aderente</i>	42.238
	<i>Quota a carico azienda</i>	26.719
	TFR	226.315
	Contributi da Trasferimento in ingresso	12.232
	Totale	307.504

b) Anticipazioni

Nel corso del 2007 non ci sono state anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto.

Le richieste di riscatto liquidate nel corso del 2007 sono state nr. 2 ; non ci sono state richieste di trasferimenti ad altri fondi.

c)	Trasferimenti e riscatti	01.07.07-31.12.07
		€
	Riscatti ad aderenti	- 1.146
	Totale	- 1.146

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita;
- e) Erogazioni in c/capitale;
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2007 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 1.105.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi	01.07.07-31.12.07
	€
Dividendi	64
Interessi su c/c	341
Interessi su cedole	1.861
Totale	2.266

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	01.07.07-31.12.07
	€
Utili e perdite presunte su azioni	- 1.010
Utili realizzati su operazioni in valuta	3
Perdite realizzate su operazioni in valuta	- 10
Utili e perdite presunte su titoli	- 80
Perdite realizzate su titoli	- 44
Spese su operazioni finanziarie	- 10
Bolli su operazioni finanziarie	- 6
Differenze su cambi e arrotondamenti	5
Utili e perdite presunte su DR di azioni	- 9
Totale	- 1.161

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	1.817	- 121
Titoli di debito quotati	44	- 3
Titoli di capitale quotati	64	- 1.019
Depositi bancari	341	-
Risultato della gestione cambi	-	- 2
Commissioni su operazioni finanziarie	-	- 10
Bolli su operazioni finanziarie	-	- 6
Totale	2.266	- 1.161

Al 31.12.2007 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2007 gli Oneri di Gestione, pari ad Euro – 470, sono così composti:

	Oneri di gestione	01.07.07-31.12.07
		€
a)	Società di gestione	- 147
a1	Commissioni società di gestione	- 147
b)	Banca depositaria	- 323
b1	Commissioni sul patrimonio	- 10
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	- 313

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,028%.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2007
Pioneer	0,25%	-147
Totale		-147

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	01.07.07-31.12.07
		€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.105
40	Oneri di gestione	- 470
	Totale	635

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2007 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	01.07.07-31.12.07
		€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	1.173
	Quote di iscrizione	4.260
	Contributi a copertura oneri amm.vi da ric.	6.776
	Totale	12.209



Fondo Nazionale Pensione Complementare

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 1.173, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2007.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro – 5.070, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro – 13.843, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro - 999, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro - 293, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 607, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2007 è stato effettuato un risconto relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 7.389.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	01.07.07-31.12.07
		€
10	Margine della gestione previdenziale	306.358
50	Margine della gestione finanziaria	635
60	Oneri amministrativi	-
	Totale	306.993

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari a Euro 528, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

a)	Imposta sostitutiva	01.07.07-31.12.07
		€
	Imposta sostitutiva	528

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	315.986
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	1.146
Contributi versati e accreditati (c)	312.937
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	8.993
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	- 4.798
Imposta Sostitutiva 11%	- 528

CONCRETO – FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007

* * *

Signori delegati,

siete chiamati in questa assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2007.

Ricevimento del bilancio

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli amministratori, è stato consegnato al Collegio Sindacale in data 21 marzo 2008.

Nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza secondo le norme del codice civile e dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo vigilato sull'osservanza delle leggi e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nell'ambito delle periodiche verifiche effettuate abbiamo raccolto informazioni sull'andamento della gestione ed acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e della struttura amministrativo contabile messa a disposizione dal Service amministrativo Accenture Insurance Services.

Nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato alle assemblee degli iscritti ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il

funzionamento e possiamo ragionevolmente assicurare che le deliberazioni assunte e poste in essere sono conformi allo statuto sociale e non manifestamente imprudenti o in potenziale conflitto di interessi.

Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Abbiamo avuto contatti con la Società di Revisione, incaricata del controllo contabile e preso visione dei verbali redatti dalla stessa a seguito delle verifiche effettuate.

Per quanto riguarda il bilancio d'esercizio, nel rilevare che il controllo analitico di merito dello stesso è attribuito alla Società di Revisione, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla sua conformità alle disposizioni di legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura accertando che lo stesso è stato redatto in conformità ai principi contabili e secondo lo schema di bilancio approvato dalla Covip- con le delibere del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Riportiamo, di seguito, sommariamente le voci che compongono il Bilancio al 31/12/2007.

Lo Stato Patrimoniale presenta:		
Totale Attività Fase di Accumulo		45.401.685
Totale Passività Fase di Accumulo		-3.556.648
Attivo Netto destinato alle prestazioni		41.845.037
Il Conto Economico presenta		
Saldo della gestione previdenziale	A	7.983.931
Risultato della gestione finanziaria indiretta	B	387.637

Oneri di Gestione	C	-78.051
Saldo della gestione amministrativa		0
Risultato della gestione finanziaria (B-C)	C	309.586
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (A+C)	D	8.293.517
Imposta sostitutiva a debito	E	- 18.544
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (D-E)		8.274.973

Nel corso del 2007 il patrimonio del Fondo si è così incrementato:

Patrimonio iniziale	33.570.064
Versamenti contributi	9.111.482
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti , altre uscite	-1.127.551
Risultato della gestione finanziaria	387.637
Oneri di gestione	-78.051
Saldo della gestione amministrativa	0
Imposta sostitutiva	-18.544
Attivo netto destinato alle prestazioni	41.845.037

Abbiamo rilevato che la relazione degli Amministratori sulla gestione, redatta nel rispetto delle disposizioni contenute nell'art. 2428 del codice civile, ha fornito indicazioni sull'attività svolta e sui fatti di maggior rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio e influenzato il risultato dello stesso.

Nella nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile sono stati illustrati i criteri di valutazione adottati ed elencati i principi ed interpretazioni omologati, a cui è stato fatto riferimento per l'approntamento del bilancio.

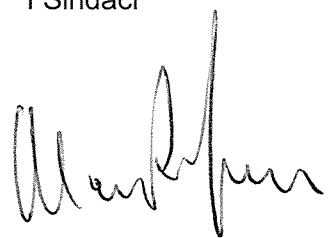
Abbiamo verificato che gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto, del codice civile.

Nell'attività di vigilanza, da noi esercitata nel corso dell'esercizio, non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o darne menzione nella presente relazione.

Tenuto conto di quanto precede il Collegio Sindacale, sotto il profilo di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

I Sindaci

Il Presidente del Collegio
Rag. MARINO PAOLO GIARDINI



Il Sindaco
Dr. FRANCO BERTOLINI



Bergamo, 28 marzo 2008

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

**All'Assemblea dei rappresentanti di
CONCRETO – Fondo Nazionale Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori del
cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali
di base per le costruzioni**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di CONCRETO chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
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 risultati, 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 4 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di CONCRETO 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.

Roma, 4 aprile 2008

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio



Fondo Pensione Complementare Nazionale

QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2007

La quota associativa è quella quota parte della contribuzione paritetica destinata alla copertura delle spese amministrative sostenute dal Fondo.

L'art.7, lett.b.1), dello Statuto vigente stabilisce che l'Assemblea delibera annualmente l'entità della quota associativa su proposta del Consiglio di Amministrazione.

L'accordo 27 gennaio 1999 delle Fonti istitutive del Fondo Pensione Concreto ha previsto, all'art.16, comma 1, che "alla copertura delle spese non potrà essere destinato più dello 0,15%" della retribuzione utilizzata per il calcolo della predetta contribuzione paritetica.

Pur considerando il fatto che Concreto ha posto in essere nuove attività di particolare rilievo, quali l'istituzione del Responsabile del controllo interno ed il potenziamento della struttura organizzativa attraverso la nomina di un Direttore Generale nonché l'assunzione di una nuova risorsa operativa, il C.d.A. osserverà rigorosamente il principio generale del contenimento dei costi, pertanto :

**Il Consiglio di Amministrazione
propone all'Assemblea
che la quota associativa resti confermata nella misura dello 0,15%**

al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2007.