

RENDICONTO

Al 31 dicembre 2007

Roma, 25 giugno 2008

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Battista De Paoli

Vice Presidenti

Edo Miserochi (Vicario)
Piergiuseppe Mazzoldi

Consiglieri

Michele Cervone
Giuseppe Del Vecchio
Sergio Girelli
Mario Guerrini
Antonio Maranella
Florian Murr
Franco Papini

Collegio dei Sindaci

Presidente

Anna Granata

Sindaci Effettivi

Franco Caleffi
Stefano Franchi
Alvaro Gasparini

Direzione

Direttore Generale

Sergio Carfizzi

Indice

Relazione del Consiglio di Amministrazione
sul Rendiconto al 31 dicembre 2007 pag. 4

Analisi del Rendiconto al 31 dicembre 2007 pag. 35

Stato Patrimoniale pag. 35

Conto Economico pag. 45

Relazione del Collegio dei Sindaci
sul Rendiconto al 31 dicembre 2007 pag. 58

Rendiconto al 31 dicembre 2007 pag. 62

Relazione del Consiglio di Amministrazione sul Rendiconto al 31 dicembre 2007

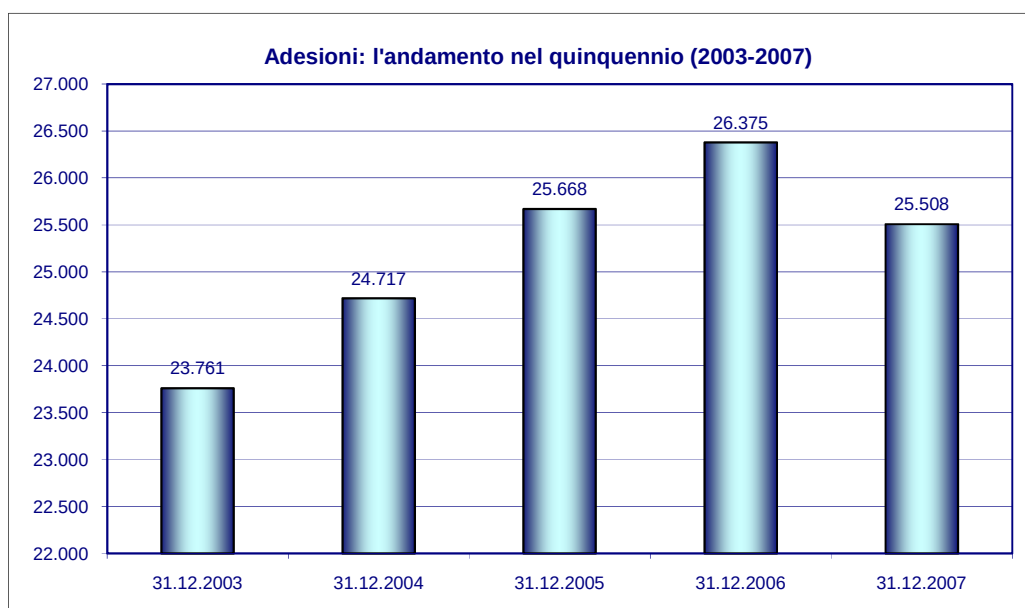
Signori Iscritti,

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Nazionale (Fondo) anche quest'anno provvede a relazionare sull'andamento e sulla gestione del Fondo al 31.12.2007.

Iscritti

Il numero degli iscritti si è attestato a fine 2007 a 25.508: nei grafici che seguono vengono riportati i principali spaccati riferiti a tale popolazione:





Nel corso del 2007, la maggior parte dei dipendenti della provincia di Bolzano, a seguito di accordo collettivo, ha trasferito la propria posizione previdenziale al fondo pensione aperto Raiffeisen. Il calo è stato tuttavia attutito dalla richiesta di nuove adesioni, facendo così registrare a fine esercizio una diminuzione del numero degli iscritti al di sotto delle mille unità.

Iscritti al 31/12/2006 26.375

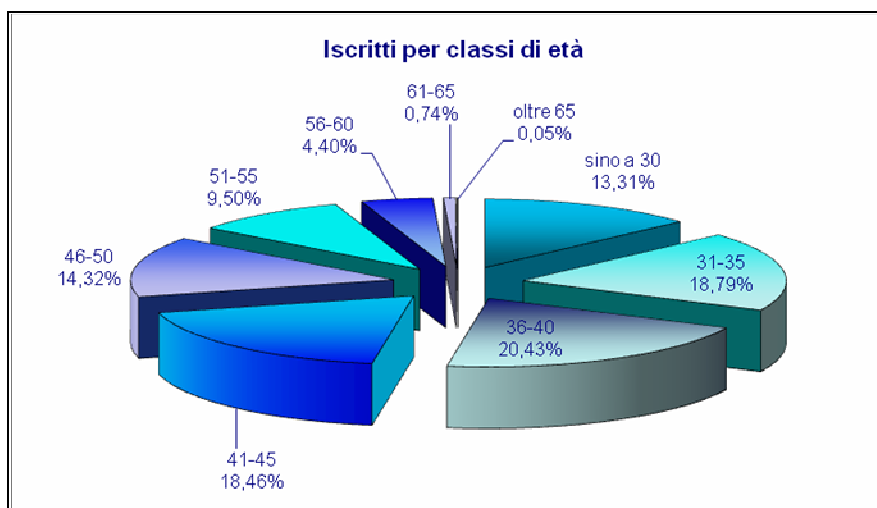
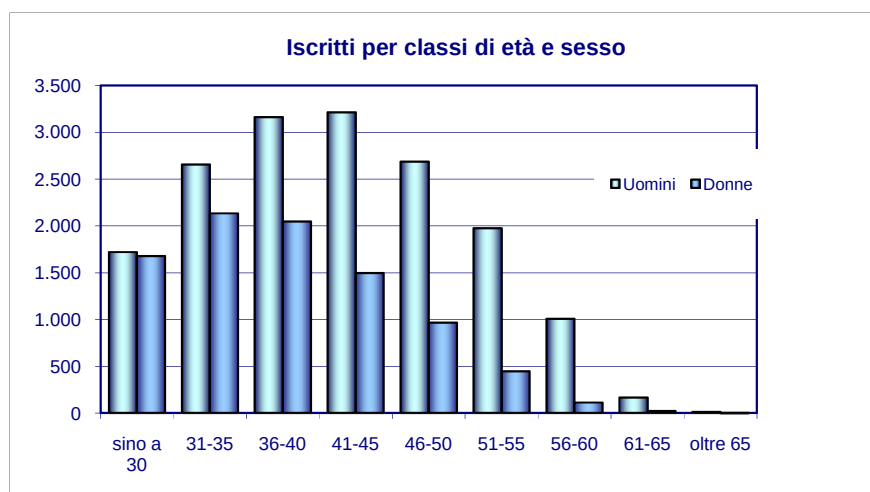
Nuove adesioni 2007 1.435

Iscritti cessati o trasferiti 2.302

Iscritti al 31/12/2007 25.508

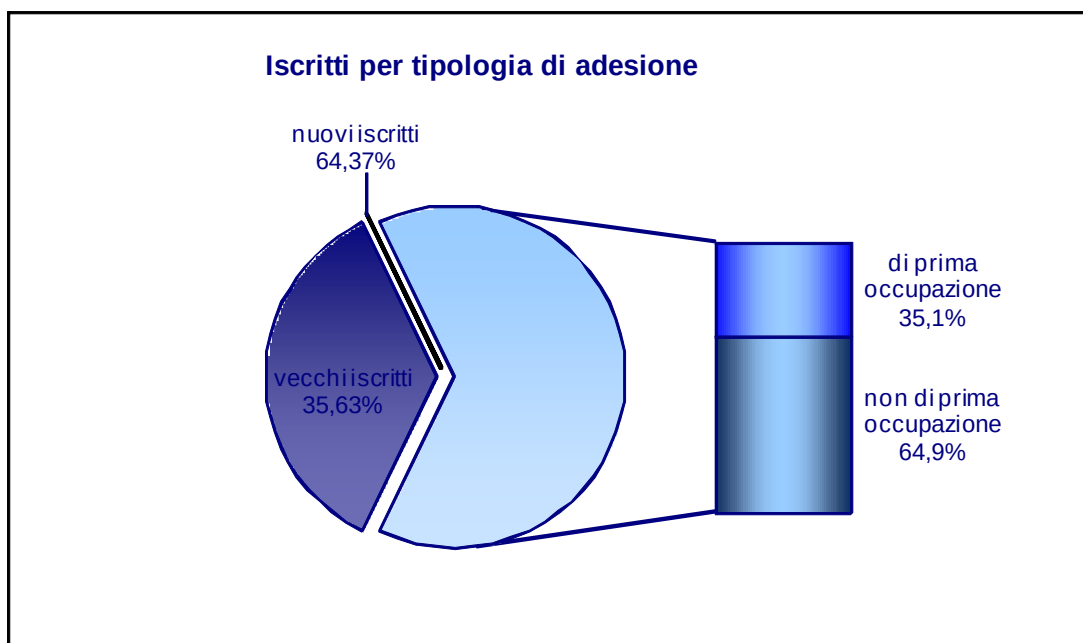
Iscritti per classi di età e sesso al 31/12/2007

Classi di età	Uomini	Donne	Totale	in % sul totale
sino a 30	1.721	1.675	3.396	13,31%
31-35	2.658	2.135	4.793	18,79%
36-40	3.161	2.049	5.210	20,43%
41-45	3.212	1.496	4.708	18,46%
46-50	2.687	966	3.653	14,32%
51-55	1.975	448	2.423	9,50%
56-60	1.009	113	1.122	4,40%
61-65	168	21	189	0,74%
oltre 65	13	1	14	0,05%
Totale	16.604	8.904	25.508	100,00%



Iscritti per tipologia di adesione al 31/12/2007

Tipologia di adesione	31.12.07	%
vecchi iscritti 35,63%	9.088	35,63%
nuovi iscritti 64,37%	16.420	64,37%
di prima occupazione 35,1%	5.763	35,10%
non di prima occupazione 64,9%	10.657	64,90%
Totale	25.508	100,00%



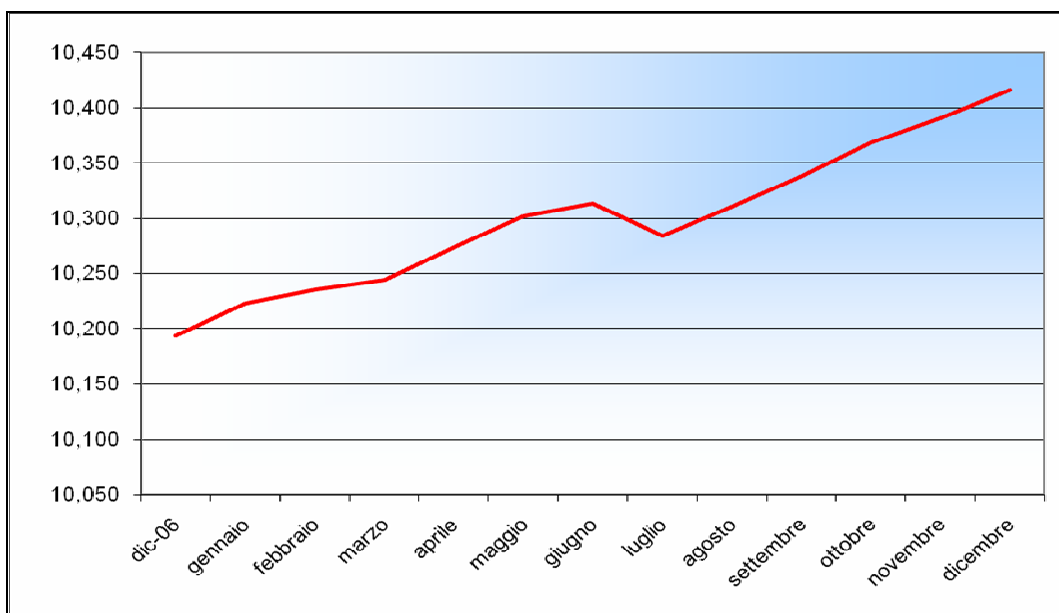
Valorizzazione del Patrimonio

Come è noto il patrimonio del Fondo è valorizzato in quote dal 2006. Tale valorizzazione avviene con cadenza mensile e determina il valore della quota ad ogni periodo di riferimento. A tale valore vengono rimborsate le quote di chi accede alle prestazioni ed allo stesso valore vengono acquistate le quote relative alle contribuzioni.

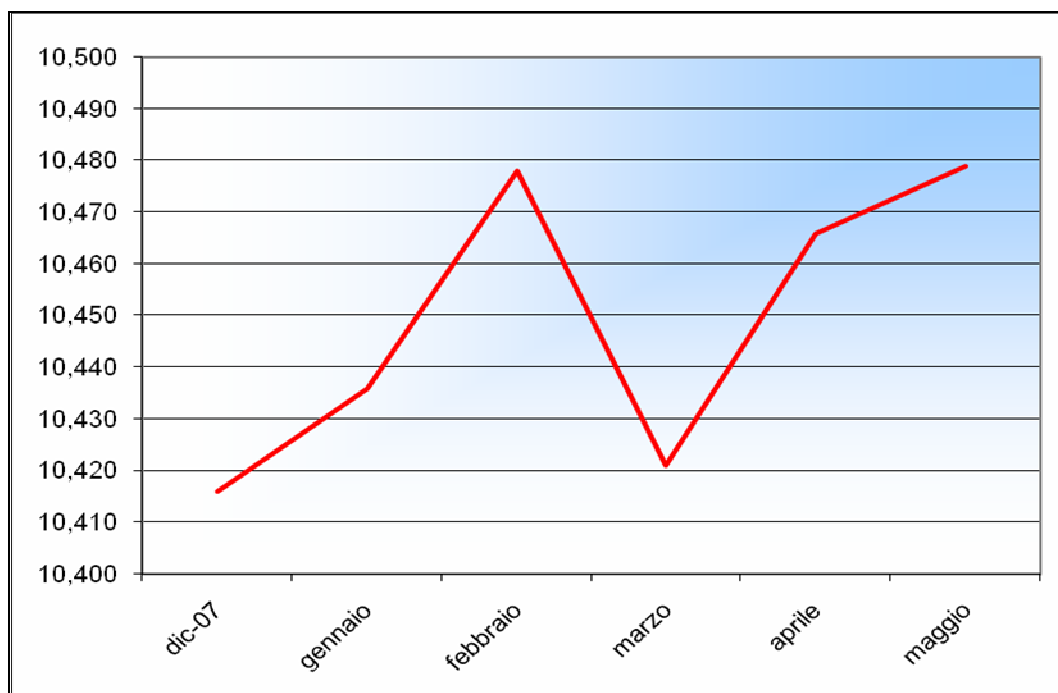
A tale gestione monocomparto (comparto ordinario), da luglio 2007 si è aggiunto il “comparto garantito” istituito per accogliere il TFR tacito come previsto dal D.Lgs. 252/2005. Quest'ultimo comparto viene gestito mediante polizza Ramo V a capitalizzazione annuale e non viene, pertanto, contabilizzato in quote.

Di seguito evidenziamo l'andamento del valore della quota del comparto ordinario nel corso dell'esercizio 2007 e nei primi mesi del 2008.

Periodo	Patrimonio Netto	Anno 2007	
		Valore quota	Rendimento % annuo
dic/06	887.427.529,513	10,194	
gennaio	920.593.033,008	10,223	3,480
febbraio	921.352.477,736	10,236	2,520
marzo	926.703.990,227	10,244	2,000
aprile	932.205.566,013	10,274	2,400
maggio	937.661.377,899	10,302	2,543
giugno	925.430.136,874	10,313	2,368
luglio	902.665.064,824	10,284	1,525
agosto	902.896.231,020	10,311	1,729
settembre	919.401.195,709	10,338	1,893
ottobre	913.512.323,746	10,368	2,053
novembre	912.061.647,042	10,390	2,103
dicembre	915.407.904,364	10,416	2,178



Periodo	Patrimonio Netto	Anno 2008	
		Valore quota	Rendimento % annuo
dic/07	915.407.904,364	10,416	
gennaio	925.827.096,613	10,436	2,291
febbraio	936.588.242,079	10,478	3,687
marzo	928.451.942,972	10,421	0,193
aprile	938.553.332,490	10,466	1,459
maggio	946.495.845,125	10,479	1,463



Gestione delle risorse patrimoniali

Per quanto attiene alla gestione delle risorse patrimoniali, di seguito descriviamo l'andamento dell'economia e dei mercati finanziari.

Scenario macroeconomico

Nel corso del 2007 le dinamiche economico-finanziarie mondiali hanno evidenziato un andamento contrastato con una crescita accettabile nei primi mesi dell'anno, cui ha fatto seguito una contrazione del ciclo macroeconomico nel corso del secondo semestre.

In Europa l'espansione economica si è manifestata per una buona parte del primo semestre senza particolari segnali di cedimento; il Pil su base annua ha evidenziato, a fine marzo, un incremento del 3,2% e la produzione industriale un tasso di crescita del 4,2%.

L'indice Zew delle aspettative di crescita si è stabilmente segnalato in territorio positivo, raggiungendo a maggio il valore massimo dell'anno a quota 22,3 in un contesto finanziario di abbondante liquidità.

Da giugno in poi la congiuntura nell'area Euro ha iniziato a mostrare qualche segnale di rallentamento con il Pil che alla

fine del primo semestre si è attestato al tasso del 2,5%. In flessione anche il tasso di crescita della produzione industriale sceso al 2,5% a giugno e solo in parte risalito al 3,3% a settembre. L'indice Zew ha registrato aspettative in calo già dal mese di luglio raggiungendo quota 7,2 ed ha accusato un progressivo e deciso decremento fino al minimo di -35,7. Il deterioramento dello scenario macro si è riflettuto sulle previsioni di crescita del Pil per il 2008 della Bce, che nel secondo semestre 2007 sono state riviste all' 1,5%-2,5% rispetto al range precedente dell'1,8%-2,8%. La politica monetaria della Banca Centrale è stata inizialmente improntata ad un innalzamento del tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento fino al 4%; nel corso dell'anno la Bce, pur ipotizzando un'ulteriore restrizione delle condizioni monetarie a seguito delle proiezioni di inflazione in crescita, si è astenuta da nuovi interventi a motivo della crisi finanziaria verificatasi nella seconda metà dell'anno.

Negli Stati Uniti le dinamiche macroeconomiche hanno disegnato sin dai primi mesi dell'anno uno scenario di probabile rallentamento, condiviso dalla Federal Reserve che ha perseguito una logica di “atterraggio morbido” dell'economia. Il Pil su base annua è cresciuto a fine marzo dell'1,5% ed ha segnato addirittura un recupero a fine giugno ed a fine settembre, con un tasso di crescita rispettivamente

dell'1,9% e del 2,8%. L'indice Ism, dopo un incremento nel primo semestre fino ad un massimo di 56, ha iniziato ad evidenziare un ridimensionamento progressivo fino al livello di 50,8 nel mese di novembre. In forte calo il settore immobiliare che, soprattutto nell'ultimo trimestre, ha registrato una flessione dell'indice di fiducia dei costruttori, adeguatosi sui minimi storici a quota 19.

Lo scenario è stato ulteriormente destabilizzato dalla forte volatilità dei mercati finanziari innescata dalla crisi del "Sub-Prime", la componente più debole nel mercato dei mutui americano. Tale crisi si è sviluppata a seguito dell'aumento dei tassi di interesse che ha costretto i debitori a dover onorare rate mensili più elevate, per molti insostenibili. Gli effetti immediati scatenatisi sul mercato hanno condotto all'insolvenza di tali mutui, al surplus di abitazioni in vendita nel mercato USA ed alla significativa caduta dei prezzi immobiliari nel settore specifico. A livello locale, peraltro, si è aggiunta la richiesta di copertura per gli immobili esistenti in cui il mutuo è risultato superiore al valore iniziale dell'immobile stesso. Ciò ha comportato l'ulteriore aumento dei tassi debitori, l'innalzamento dei requisiti richiesti per ottenere nuovi prestiti e la "paralisi" del settore immobiliare e delle attività finanziarie strettamente legate.

La crisi statunitense ha propagato i suoi effetti sui mercati internazionali; molte società che avevano stipulato i mutui hanno successivamente ceduto tale debito alla comunità finanziaria attraverso titoli garantiti da ipoteche o da beni. Tali titoli hanno subito un vertiginoso calo del proprio valore ed alcune primarie banche di investimento e investment/hedge funds “dedicati” con forte esposizione nel settore, hanno subito consistenti perdite. Il clima di sfiducia che si è venuto a determinare ha innescato una spinta verso l'alto dei tassi interbancari su tutte le principali divise ed una forte crisi di liquidità che ha indotto la Federal Reserve a tagliare, da settembre, i tassi d'interesse sui Fed Fund dal 5,25% al 4,25% di fine anno.

Andamento dei mercati ed operatività sul portafoglio

Nel corso del 2007 le principali piazze azionarie hanno evidenziato un andamento altalenante in un clima di accresciuta volatilità, con vistose battute d'arresto nei mesi di marzo, agosto e novembre.

Gli indici, a fine anno, hanno riportato performances negative (S&P Mib -6,95%, S&P 500 e Nasdaq valorizzati in euro, rispettivamente -6,36% e -0,69%) ad eccezione dell'indice Eurostoxx (+6,75%).

Il mercato obbligazionario governativo, dopo una progressiva flessione dei prezzi nei primi sei mesi dell'anno, ha parzialmente recuperato terreno fino al mese di novembre, per poi flettere nuovamente nelle ultime settimane dell'anno. In termini di rendimento i bond governativi domestici hanno evidenziato un generalizzato rialzo dei rendimenti (da 30 basis points sulle scadenze brevi ai 55 su quelle più lunghe), accompagnato da un lieve irripidimento della curva.

Il bund tedesco da quota 115,50/116 di febbraio è progressivamente scivolato anche al di sotto di quota 110, con un parziale recupero intorno a quota 115,50 registrato a novembre, ed un definitivo allineamento a quota 113 verificatosi nelle ultime settimane dell'anno. Da rilevare che anche i Cct, strumenti tipicamente difensivi, hanno

gradualmente diminuito il proprio valore, circostanza questa che può essere spiegata anche dalla maggior convenienza per le banche ad investire la liquidità sul mercato dei depositi interbancari. Il mercato delle obbligazioni corporate ha risentito significativamente della crisi dei subprime ed i livelli degli spread si sono notevolmente ampliati verso valori da credit crunch.

In questo contesto la gestione del portafoglio è stata estremamente prudente, con una duration passata da poco più di 12 mesi ai 6 mesi circa di fine 2007. In particolare, è stata progressivamente azzerata la componente in Btp a medio/lungo termine (36% ad inizio anno) e contemporaneamente incrementata la quota Btp a breve (dal 13% al 35,79%).

In aumento anche la quota investita in Cct (dal 24% di inizio 2007 al 39,15% di fine anno) e la porzione di patrimonio rappresentata dai Ctz, passata dal 2% al 5,10%.

L'esposizione sui mercati azionari, attestatasi nella prima parte dell'anno anche oltre l'8% con l'utilizzo di Sicav ed Etf, è stata quasi azzerata a partire dal mese di luglio, anticipando così buona parte della correzione evidenziata dalle Borse tra agosto e novembre.

Il livello dell'investimento in obbligazioni corporate, che ha risentito pesantemente della crisi dei subprime, è stato

mantenuto intorno al 14-15%, con l'inclusione -per nominali Euro 35 mios- di due obbligazioni Cbo in sostituzione di alcuni Bond con strutture steepener (titolo legato all'aumento della curva dei tassi) o inflation linked.

Nella gestione delle risorse non sono stati ancora presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

La performance

La gestione finanziaria del comparto ordinario, condotta con un approccio molto prudentiale, ha determinato a fine 2007 una performance lorda del portafoglio che si è attestata al 2,67% a fronte di una rivalutazione lorda del TFR del 3,48%.

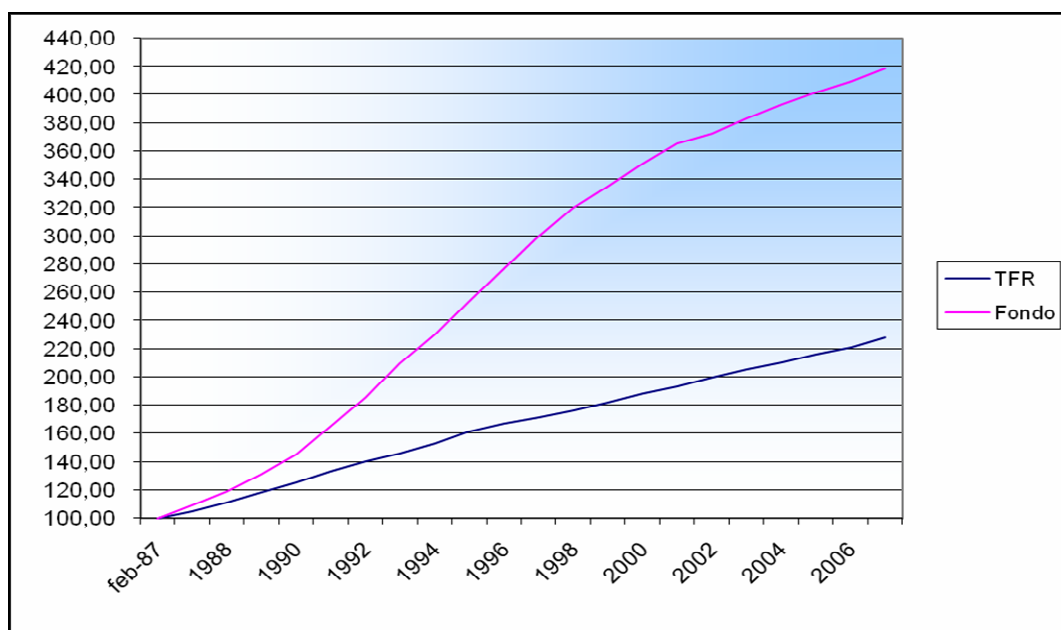
Il rendimento effettivo riconosciuto agli iscritti, al netto delle commissioni di gestione, degli oneri amministrativi e delle imposte, è stato pari al 2,178% (di seguito il dato verrà esposto pari a 2,18%, arrotondato al secondo decimale).

Il comparto garantito ha evidenziato un rendimento lordo del 4,92% che, al netto dell'imposta sostitutiva, è stato pari al 4,38%.

Di seguito si riportano grafici e tabelle che evidenziano la logica di un'ottica temporale di analisi della performance del Fondo di medio-lungo termine. I dati evidenziano la capitalizzazione alla data del 31.12.2007 di Euro 100 versati al Fondo alla sua costituzione e 10 e 5 anni fa. I valori, riferiti al comparto ordinario, sono comparati con le capitalizzazioni del TFR nei medesimi periodi.

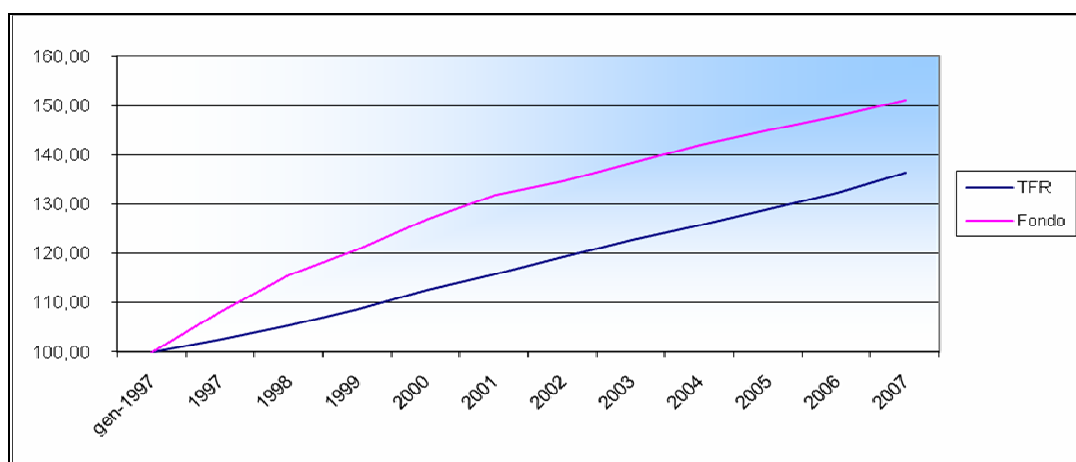
valore attuale di 100 € versati a febbraio 1987

Anno	TFR	RENDIM.	TFR	FONDO	Anno	TFR	RENDIM.	TFR	FONDO
feb-87			100,00	100,00	1997	2,64	8,15	171,89	299,40
1987	5,31	9,35	105,31	109,35	1998	2,62	7,00	176,39	320,36
1988	5,59	8,89	111,20	119,07	1999	3,09	4,49	181,84	334,74
1989	6,38	9,92	118,29	130,88	2000	3,53	4,90	188,26	351,14
1990	6,28	11,15	125,72	145,48	2001	2,90	4,04	193,72	365,33
1991	6,03	13,60	133,30	165,26	2002	3,12	2,02	199,75	372,71
1992	5,06	12,44	140,05	185,82	2003	2,85	2,87	205,44	383,40
1993	4,49	13,04	146,33	210,05	2004	2,48	2,56	210,54	393,22
1994	4,54	9,54	152,98	230,09	2005	2,63	2,19	216,07	401,83
1995	5,85	10,18	161,93	253,51	2006	2,44	1,94	221,34	409,63
1996	3,42	9,20	167,46	276,84	2007	3,10	2,18	228,20	418,56



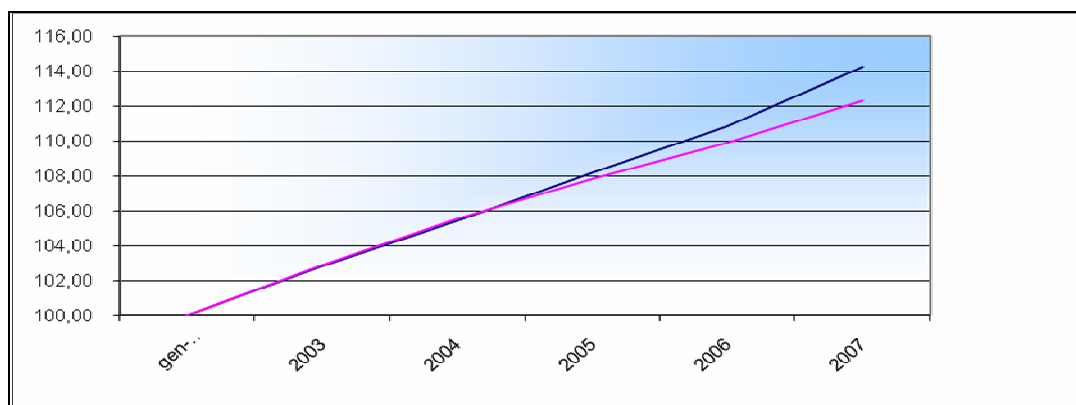
valore attuale di 100 € versati a gennaio 1997

Anno	TFR	RENDIM.	TFR	FONDO	Anno	TFR	RENDIM.	TFR	FONDO
gen-1997			100,00	100,00	2002	3,12	2,02	119,28	134,63
1997	2,64	8,15	102,64	108,15	2003	2,85	2,87	122,68	138,50
1998	2,62	7,00	105,33	115,72	2004	2,48	2,56	125,72	142,04
1999	3,09	4,49	108,58	120,92	2005	2,63	2,19	129,02	145,15
2000	3,53	4,90	112,42	126,84	2006	2,44	1,94	132,17	147,97
2001	2,90	4,04	115,68	131,97	2007	3,1	2,18	136,27	151,19



valore attuale di 100 € versati a gennaio 2003

Anno	TFR	RENDIM.	TFR	FONDO	Anno	TFR	RENDIM.	TFR	FONDO
gen-2003			100,00	100,00	2005	2,63	2,19	108,17	107,81
2003	2,85	2,87	102,85	102,87	2006	2,44	1,94	110,81	109,91
2004	2,48	2,56	105,40	105,50	2007	3,1	2,18	114,24	112,30

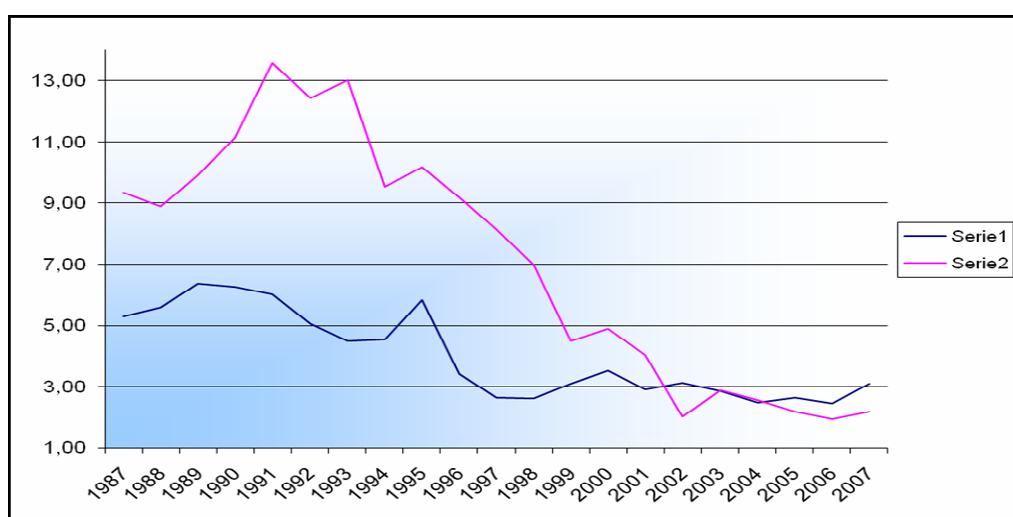


I dati sotto riportati evidenziano il confronto tra i rendimenti del comparto ordinario del Fondo ed il TFR.

Rendimento netto del Fondo Pensione Nazionale rapportato al TFR netto

ESERCIZIO	TFR	FONDO	ESERCIZIO	TFR	FONDO
ANNO	NETTO	NETTO	ANNO	NETTO	NETTO
1987	5,31	9,35	1997	2,64	8,15
1988	5,59	8,89	1998	2,62	7,00
1989	6,38	9,92	1999	3,09	4,49
1990	6,28	11,15	2000	3,53	4,90
1991	6,03	13,60	2001	2,90	4,04
1992	5,06	12,44	2002	3,12	2,02
1993	4,49	13,04	2003	2,85	2,87
1994	4,54	9,54	2004	2,48	2,56
1995	5,85	10,18	2005	2,63	2,19
1996	3,42	9,20	2006	2,44	1,94
			2007	3,10	2,18

Rendimento medio dalla costituzione del Fondo **4,02** **7,13**



I costi

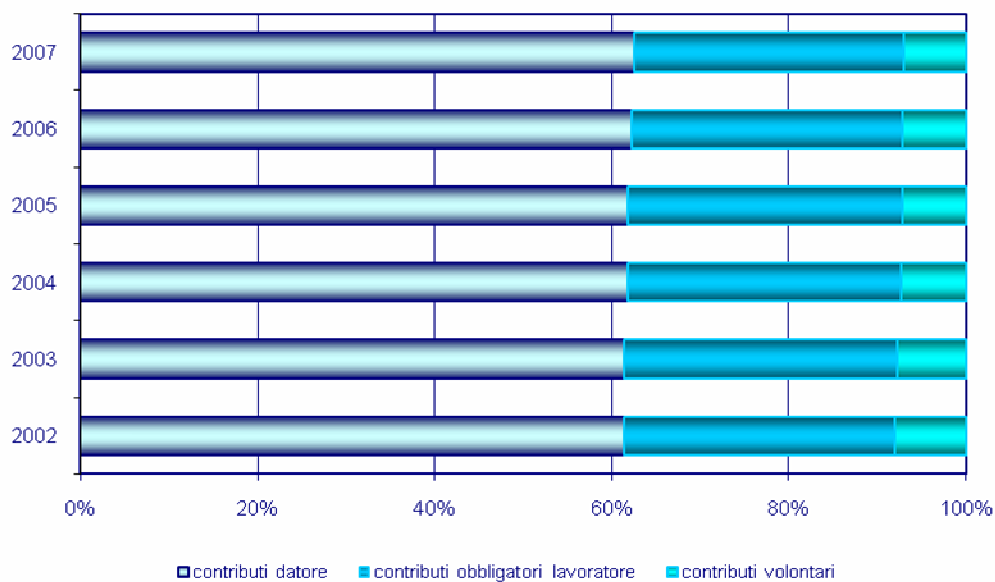
L'incidenza dei costi sostenuti dal Fondo rispetto al patrimonio netto del comparto ordinario può essere sintetizzata come segue:

Oneri della gestione finanziaria:	0,05%
Oneri amministrativi:	0,15%
Oneri accessori:	0,02%
Totale costi:	0,22%

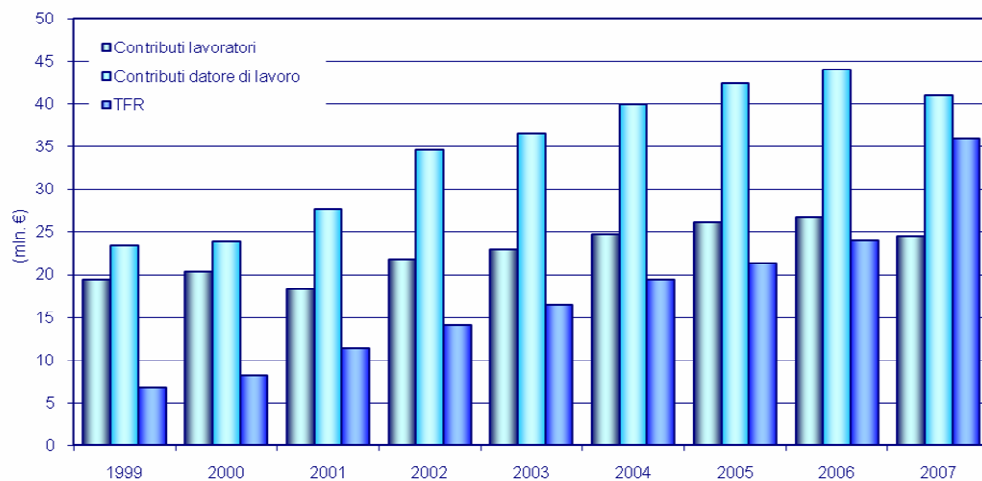
Contribuzione 2007

Contribuzione obbligatoria azienda	40.902.000
Contribuzione obbligatoria iscritti	19.948.000
Contribuzione volontaria iscritti	4.595.000
Contribuzione da Tfr	35.953.000

Contribuzione obbligatoria e volontaria

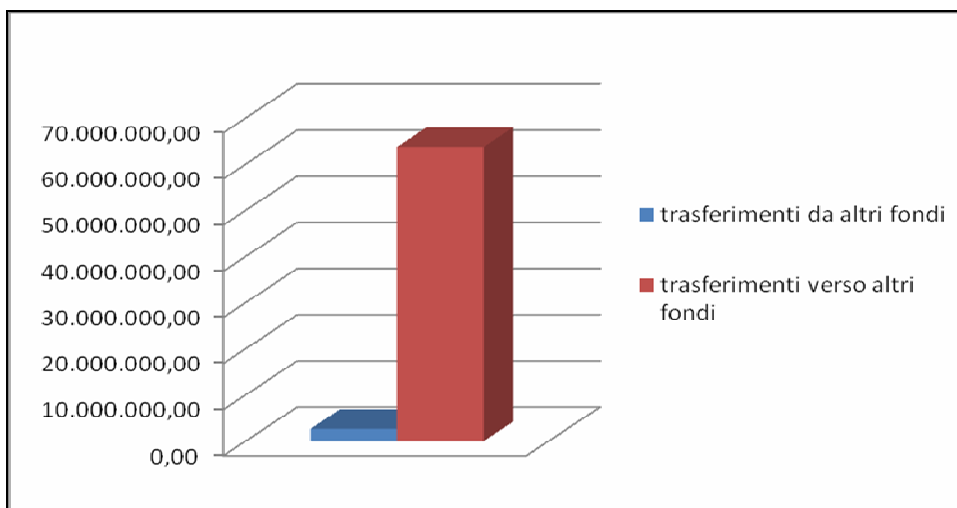


Flussi contributivi



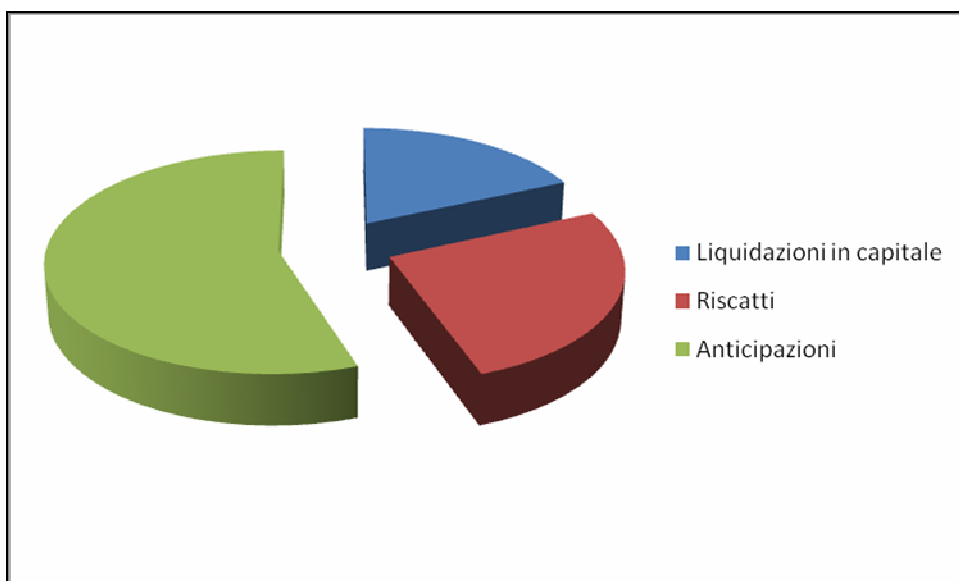
Trasferimenti 2007

trasferimenti da altri fondi	2.677.000
trasferimenti verso altri fondi	63.775.000



Prestazioni 2007

Liquidazioni in capitale	9.040.000
Riscatti	12.970.000
Anticipazioni	28.593.000



Le Rendite finanziarie sono state accantonate e verranno erogate con la nuova procedura amministrativa nell'anno 2008.

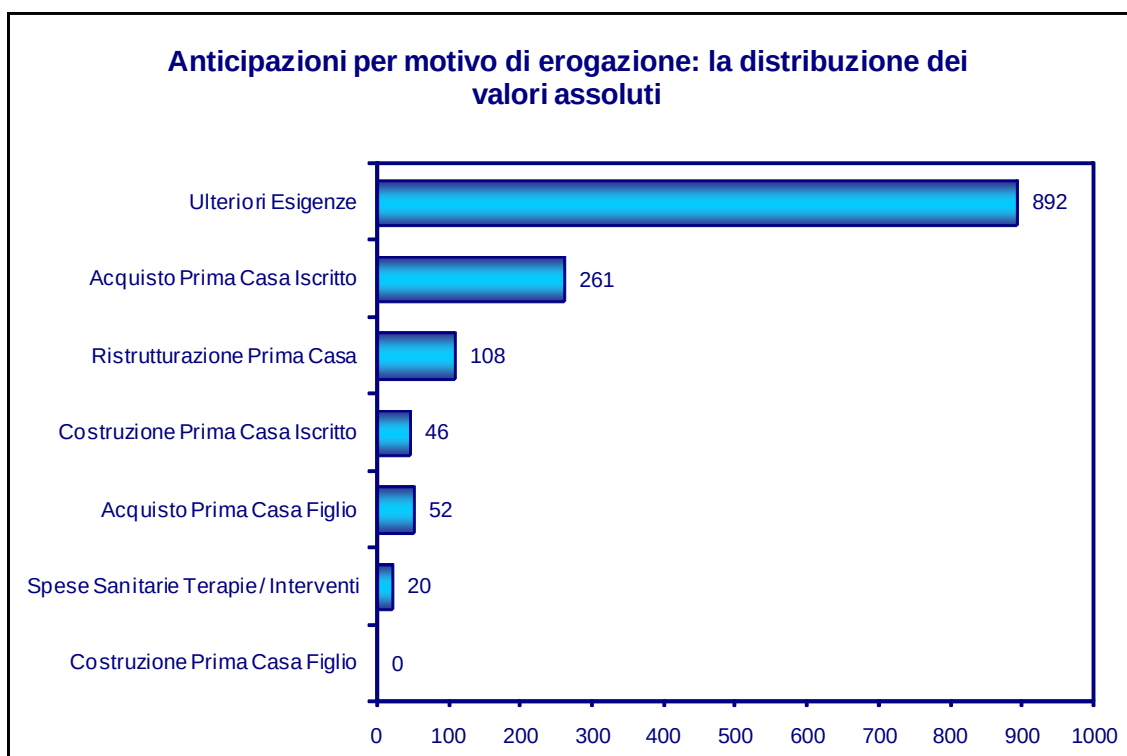
Le Rendite attuariali sono state erogate, per € 6.000, a carico della Compagnia di assicurazione RAS come da apposita convenzione.

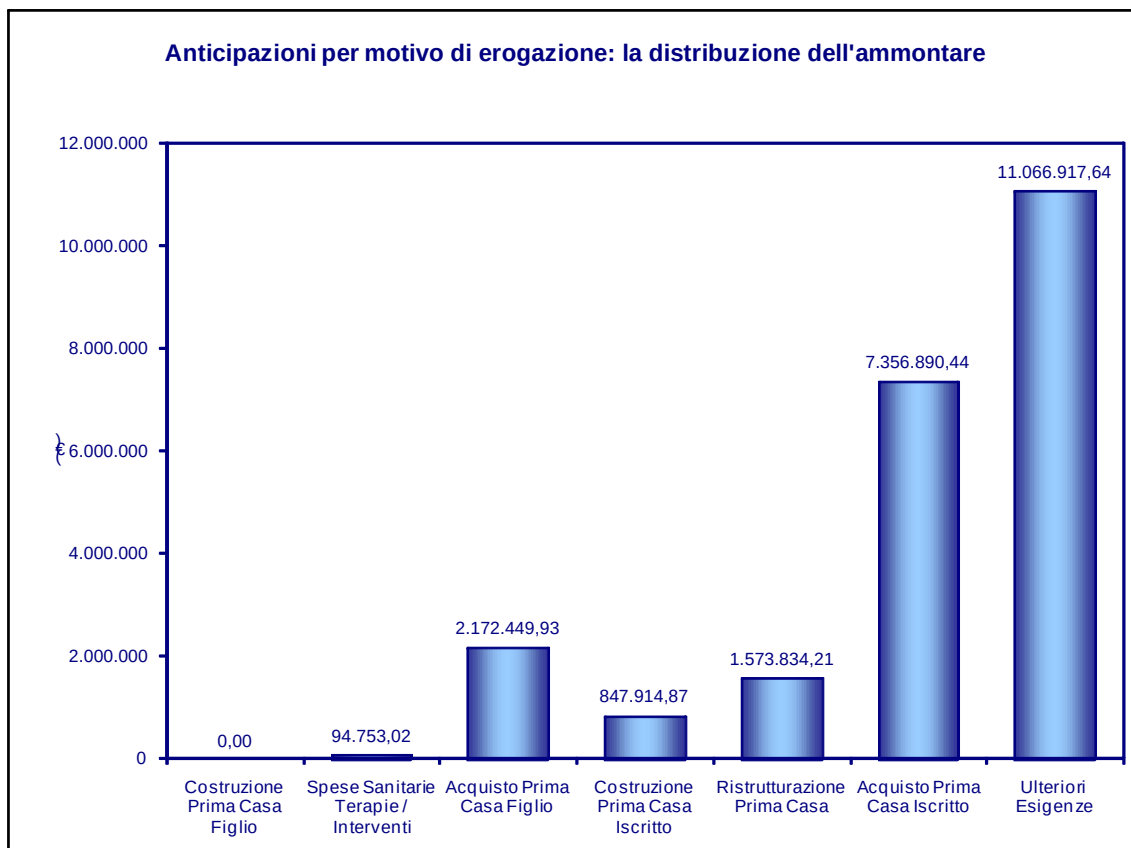
Le pratiche di anticipazioni erogate nell'anno 2007 sono state in totale 1379 per un importo complessivo di € 28.592.734,88. Al netto delle ritenute fiscali, agli iscritti sono stati riconosciuti € 23.112.760,11.

L'andamento generale di dette anticipazioni, rispetto a quelle del 2006, manifesta un deciso incremento sia del numero delle erogazioni (più che triplicato) sia degli importi netti erogati (cresciuti del 123%); questo incremento è da imputare

prevalentemente alla causale “Ulteriori Esigenze”, introdotta dalla nuova normativa.

	2006		2007	
Spese sanitarie	27	109.109	20	94.753
Prima casa	215	6.390.607	261	7.356.890
Costruzione prima casa	47	1.038.642	46	847.914
Prima casa figli	30	1.066.086	52	2.172.449
Costruz. prima casa figli	5	125.104	0	0
Ristrutturazione	113	1.634.494	108	1.573.834
Ulteriori esigenze	---	-----	892	11.066.917
	437	10.364.044	1379	23.112.760





La previdenza complementare

Il 2007 è stato un anno importantissimo per la previdenza complementare caratterizzato da una serie di innovazioni introdotte da provvedimenti legislativi e normativi di settore.

Questi i più significativi:

- con un anticipo di un anno, entrata in vigore del D. lgs. n. 252/2005 a far data dall'1.1.2007;
- emanazione del decreto interministeriale n. 62 del 10.5.2007;
- direttiva COVIP del 23.5.2007.

In particolare, il D. lgs. n. 252/2005, nato con l'ambizioso compito di riformare integralmente la disciplina relativa alla previdenza complementare, ha introdotto una serie di importanti novità, che hanno imposto a tutti i fondi pensione di dover procedere, peraltro anche in tempi abbastanza ristretti, agli adeguamenti del caso. Per i fondi preesistenti, quale il nostro, tali adeguamenti sono stati avviati solo dopo l'emanazione del decreto interministeriale n. 62 del 10.5.2007 e della direttiva COVIP del 23.5.2007 che hanno previsto - tra gli altri - criteri e modalità specifici di tali adeguamenti.

Anche il nostro Fondo ha dovuto così dare una serie di accelerazioni che, da un lato, recuperassero in particolare il ritardo con cui è stato emanato il decreto interministeriale n. 62 del 10.5.2007 e, dall'altro, consentissero di effettuare nei tempi richiesti gli adeguamenti di legge.

Questi i principali provvedimenti adottati dal Consiglio di Amministrazione:

- adozione di una nuova procedura amministrativa e fiscale adeguata alle disposizioni previste dalla nuova disciplina;
- istituzione di una linea garantita per l'accoglimento del TFR tacito. Il mandato per la gestione di tale linea è stato conferito alla compagnia di assicurazione BCC Vita;
- elaborazione di un nuovo Statuto, a recepimento degli adeguamenti richiesti dalla legge e secondo schemi predisposti dalla Covip. L'approvazione definitiva del nuovo Statuto da parte dell'Organo di Vigilanza è avvenuta il 30.1.08;
- avvio delle attività propedeutiche al passaggio da una gestione monocomparto ad una pluricomparto. In particolare:
 - a) è stata selezionata la MangustaRisk, società di consulenza, per l'advisory del Fondo;

- b) sono state definite le asset allocation dei tre comparti gestori (denominati Orizzonte 10, Orizzonte 20 e Orizzonte 30) che, con il comparto garantito, caratterizzeranno a regime il multicomparto del Fondo;
- c) sono stati selezionati cinque gestori cui affidare una parte del patrimonio del Fondo. I gestori sono: Schroeders, Pioneer, Unipol/J. P. Morgan, Credit Suisse e Aureo Gestioni;
- d) è stato affidato ad Iccrea Banca S.p.A. il ruolo di banca depositaria.

Il nuovo Statuto

Il nuovo Statuto sostituisce quello precedente ed il connesso Regolamento.

Esso contiene, quali parti integranti, la Nota Informativa ed il Regolamento Elettorale.

La Nota Informativa descrive la politica d'investimento effettivamente posta in essere dal Fondo, i metodi di misurazione e le tecniche di gestione del rischio utilizzate nonché la ripartizione strategica delle attività.

Il Regolamento Elettorale rappresenta le modalità di svolgimento delle operazioni di voto finalizzate all'elezione dei

rappresentanti dei lavoratori in seno all'Assemblea dei Delegati.

Le principali novità introdotte dallo Statuto si riferiscono ai Destinatari, alla Contribuzione, alle Prestazioni, alla Governance ed agli Investimenti e di seguito ne illustriamo gli aspetti più significativi.

Destinatari.

Il nuovo testo prevede un allargamento della platea dei destinatari, di coloro, cioè, che possono essere iscritti al Fondo. Possono essere iscritti:

- tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, alle dipendenze delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane e degli altri Enti, aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra e che applichino contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione; i prestatori di lavoro subordinato alle dipendenze della Federazione stessa, del Fondo Pensione, della Cassa Mutua Nazionale e della Raiffeisenverband Sudtirol. Sono esclusi i lavoratori alle dipendenze delle Casse Rurali ed Enti della provincia di Trento destinatari di altro Fondo Pensione locale precedentemente costituito;
- tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, alle dipendenze di società di servizi aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra che non siano destinatarie della

contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione;

- tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, il cui datore di lavoro, pur non aderendo alla Federazione Italiana, applichi tuttavia la contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione. In tal caso le aziende sono tenute a versare al Fondo una maggiorazione di contribuzione, destinata a copertura di spese di gestione pari allo 0,40% della retribuzione.
- I soggetti fiscalmente a carico del lavoratore già iscritto al Fondo, secondo una specifica regolamentazione che dovrà approvare il Consiglio di Amministrazione del Fondo stesso.

L'allargamento della platea dei destinatari comporta l'iscrivibilità di tutti i lavoratori con contratti di lavoro subordinato, a prescindere dalla tipologia del contratto in essere; precedentemente potevano iscriversi solamente coloro che avevano un contratto a tempo indeterminato destinatari del CCNL Bcc/Cra.

Contribuzione.

L'adesione al Fondo può avvenire con il versamento di contributi a carico del lavoratore, del datore di lavoro (la misura minima dei contributi è fissata dagli accordi collettivi

nazionali) ed attraverso il conferimento del TFR maturando ovvero mediante il solo conferimento del TFR maturando.

Per ciò che riguarda la misura minima, lo Statuto rimanda alla contrattazione collettiva nazionale di competenza (unica fonte di disciplina) l'entità del contributo da versare.

Ai sensi delle disposizioni collettive istitutive del Fondo ed alle successive modifiche statuarie e regolamentari, sono tenuti alla contribuzione allo stesso, nelle misure minime indicate dal c.c.n.l. di tempo in tempo vigente ed applicabile, tutti i lavoratori iscritti, nonché tutti i relativi datori di lavoro destinatari del Fondo medesimo, così come sopra individuati.

Ferme restando le misure minime di contribuzione obbligatoria, ciascun iscritto può comunque determinare liberamente l'entità della propria contribuzione.

Lo Statuto prevede che l'aderente possa proseguire la contribuzione al Fondo oltre il raggiungimento dell'età pensionabile secondo una specifica regolamentazione che dovrà approvare il Consiglio di Amministrazione del Fondo stesso.

Per quanto riguarda la destinazione del TFR maturando, va ricordato che i nuovi assunti di prima occupazione, coloro cioè che non hanno effettuato versamenti alla previdenza obbligatoria in data antecedente al 28/4/1993, sono tenuti, qualora volessero iscriversi al Fondo, a versare l'intero TFR al

Fondo stesso, così come previsto dalla vigente normativa e dalle interpretazioni del Ministero del Lavoro.

Prestazioni pensionistiche, riscatto e trasferimento della posizione individuale.

Lo Statuto fa proprie tutte le previsioni normative previste dal D. Lgs. 252/2005 e mantiene inalterata la previsione della rendita finanziaria per i soli vecchi iscritti che raggiungono l'età pensionabile.

Governance.

Significative novità sono state introdotte dallo Statuto per quanto riguarda gli Organi Amministrativi del Fondo. Gli Organi sono l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci e sono tutti di composizione paritetica. Lo Statuto prevede, inoltre, la figura del Responsabile e quella del Direttore Generale.

- Assemblea dei Delegati. È formata da 60 componenti. I rappresentanti dei lavoratori vengono eletti dai lavoratori stessi sulla base del Regolamento Elettorale. I rappresentanti dei datori di lavoro vengono invece designati dalla Federazione Italiana. L'Assemblea dei Delegati, tra l'altro, approva il rendiconto del Fondo e la previsione di spesa; elegge i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ed approva le modifiche statutarie

proposte dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio dei Sindaci.

- Consiglio di Amministrazione. Sostituisce la Commissione Amministratrice secondo quanto previsto dagli schemi di statuto Covip. È presieduto da un Presidente eletto tra i rappresentanti dei datori di lavoro. Il Vice Presidente viene, invece, eletto tra i rappresentanti dei lavoratori. Il Consiglio di Amministrazione è paritetico ed è costituito da 10 Consiglieri eletti dall'Assemblea dei Delegati.
- Collegio dei Sindaci. È l'organo deputato alle funzioni di controllo del Fondo previste dalle disposizioni di legge in materia ed è costituito da 4 componenti effettivi e 4 supplenti eletti dall'Assemblea dei Delegati.
- Direttore Generale. È nominato dal Consiglio di Amministrazione su indicazione dei componenti in rappresentanza dei datori di lavoro. Il Direttore Generale è il capo del personale, provvede, tra l'altro, all'esecuzione delle disposizioni del Presidente e del Consiglio di Amministrazione ed esercita i suoi poteri di firma nei termini deliberati dal Consiglio di Amministrazione.
- Responsabile. La figura del responsabile è stata introdotta dal D. Lgs. 252/2005 ed ha il compito di verificare che la gestione del Fondo sia svolta nell'esclusivo interesse degli iscritti e nel rispetto della normativa vigente e delle previsioni

statutarie. L'incarico di Responsabile può essere conferito al Direttore Generale ed è nominato dal Consiglio di Amministrazione su indicazione dei componenti in rappresentanza dei lavoratori.

Scelte di Investimento.

Il Fondo Pensione è strutturato secondo una gestione multicomparto.

Il multicomparto

Il Consiglio di Amministrazione ha definito quattro linee di investimento che caratterizzeranno a regime il multicomparto nei termini richiamati dall'art. 6 del nuovo Statuto, secondo quanto descritto nella Nota Informativa e nel rispetto delle regole operative che verranno precisate nel Regolamento di prossima pubblicazione.

La prima delle quattro linee di investimento è quella "garantita", nata nell'estate del 2007 per accogliere inizialmente il TFR tacito.

Le altre tre linee di investimento, costruite in funzione della anzianità lavorativa degli iscritti al Fondo Pensione, si caratterizzano a seconda dell'orizzonte temporale di investimento finanziario utile per il raggiungimento dell'età pensionabile. Le linee di investimento sono:

- **ORIZZONTE 10.** Comparto rivolto agli iscritti con età lavorativa residua di 10 anni. Risponde alle esigenze di un soggetto avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei rendimenti e la conservazione del capitale. La politica di gestione del comparto è orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari (76%), azioni (5%), fondi immobiliari (10%) ed altri investimenti (9%).
- **ORIZZONTE 20.** Comparto rivolto agli iscritti con età lavorativa residua di 20 anni. Risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi, comunque accettando un'esposizione al rischio moderata. La politica di gestione del comparto è orientata verso titoli obbligazionari (58%), azioni (15%), fondi immobiliari (12%) ed altri investimenti (15%).
- **ORIZZONTE 30.** Comparto rivolto agli iscritti con età lavorativa residua di 30 anni. Risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. La politica di gestione del comparto è orientata verso titoli obbligazionari (37,5%), azioni (25,5%), fondi immobiliari (10%) ed altri investimenti (27%).

Il passaggio al multicomparto è stato operativamente avviato ai primi di maggio 2008 secondo un percorso graduale che auspicabilmente dovrebbe concludersi per la fine del 2008.

Signori Iscritti,

la chiusura dell'esercizio 2007 coincide con un momento importante di cambiamento che ha imposto anche al nostro Fondo un rilevante impegno per l'allineamento agli adeguamenti richiesti dalla legge e dalla Covip.

Tale impegno, peraltro, sta proseguendo anche nel corso del 2008 e richiederà il coinvolgimento di tutti. Un particolare ringraziamento quindi al Collegio dei Sindaci, per la funzione di controllo e per il supporto di competenza e professionalità manifestata; agli amministratori che hanno costantemente partecipato alle riunioni consiliari apportando, come di consueto, esperienza e capacità; al personale del Fondo per l'impegno profuso; agli enti centrali ed alle altre realtà del Credito Cooperativo che hanno collaborato con il Fondo; alla Covip per la preziosa Vigilanza ed alla Mefop per l'assistenza fornita.

Un particolare saluto al dott. Alberto Casalini, Direttore uscente dopo venti anni di presenza all'interno del Fondo, e

di benvenuto al dott. Sergio Carfizzi, Direttore Generale
subentrante, nonché Responsabile del Fondo.

**Il Presidente
del
Consiglio di Amministrazione
*Battista De Paoli***

Roma, 25 giugno 2008

ANALISI DEL RENDICONTO AL 31/12/2007

STATO PATRIMONIALE

Attivo

Cassa: € 294,98. Il dato è relativo al contante esistente in cassa ed ai valori bollati alla data di chiusura esercizio, ed è così formato:

Cassa contanti	225,38
Valori bollati	<u>69,60</u>
Cassa	294,98

Investimenti diretti: € 48.510.152,47. La voce, riferita esclusivamente al comparto ordinario, è così composta:

Prodotti assicurativi	€	10.670.538,79
Fondi Immobiliari	€	37.839.613,68

I Prodotti assicurativi si riferiscono al valore al 31/12/2007 dell'investimento effettuato dal Fondo mediante la sottoscrizione, in data 15/07/2005 e per un importo pari a € 10 milioni della polizza di capitalizzazione a rendimento minimo garantito al 2,50% *Capital Banking* emessa dalla società Bcc Vita. L'importo è comprensivo degli interessi maturati e consolidati alla data 14 luglio 2007, in quanto la capitalizzazione è annuale e decorre dalla data di sottoscrizione del prodotto. Gli interessi maturati successivamente a tale data sono evidenziati tra i ratei attivi. Di fatto, l'effettivo valore del prodotto, comprensivo del rateo interessi di € 162.298,89, maturato alla data di chiusura esercizio, è pari ad € 10.832.837,68.

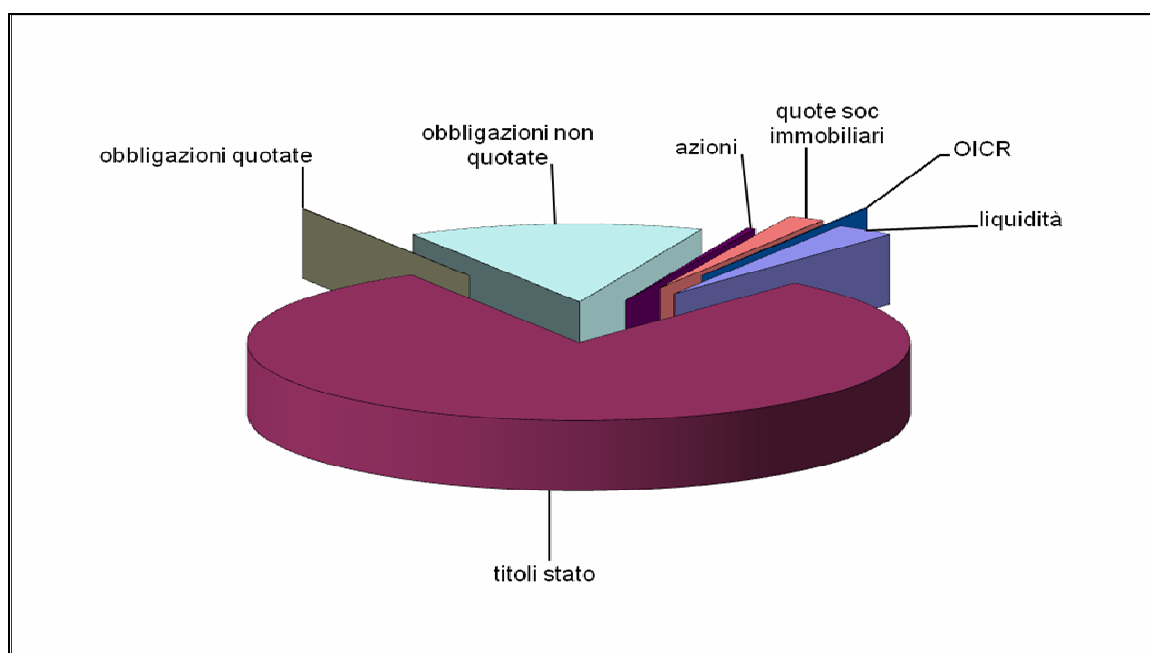
La voce Fondi Immobiliari rappresenta il valore al 31/12/2007 dell'investimento effettuato dal Fondo nel mese di maggio, per € 36.000.000,00, così come indicato nella relazione al rendiconto, in quote del Fondo Immobiliare chiuso denominato Melograno.

Investimenti in gestione: € 859.112.078,26. La voce, riferita esclusivamente al comparto ordinario, rappresenta le risorse messe a disposizione del gestore per gli investimenti finanziari ed evidenzia le liquidità e la valorizzazione del portafoglio titoli del Fondo alla data del 31/12/2007. Come per l'esercizio precedente, i titoli sono stati valutati ai valori di mercato, in ottemperanza con le indicazioni della Commissione di Vigilanza. I costi ed i ricavi riferiti alla gestione finanziaria, così come i ratei, sono stati determinati nel rispetto del principio della competenza temporale. I criteri adottati sono stati concordati con il Collegio Sindacale.

L'analisi del portafoglio, supportata da grafici, presenta quindi i seguenti dati:

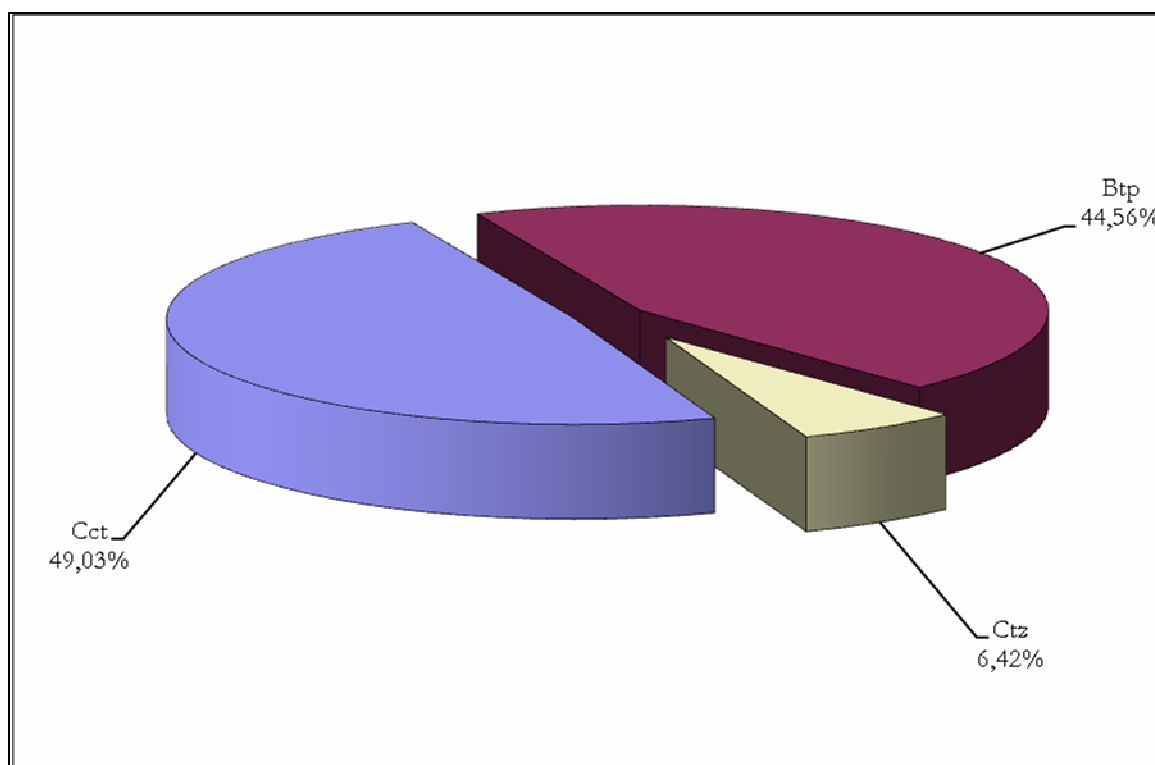
Composizione del portafoglio per tipologia:

Liquidità	25.201.817	2,93 %
Titoli Stato	690.039.613	80,32 %
Obbligazioni quotate	350.648	0,04 %
Obbligazioni non quotate	123.409.125	14,36 %
Azioni quotate	3.655.775	0,44 %
Quote società immobiliari	15.495.000	1,80 %
Quote OICR	960.100	0,11 %
	859.112.078	100,00 %



La componente titoli di stato è così formata:

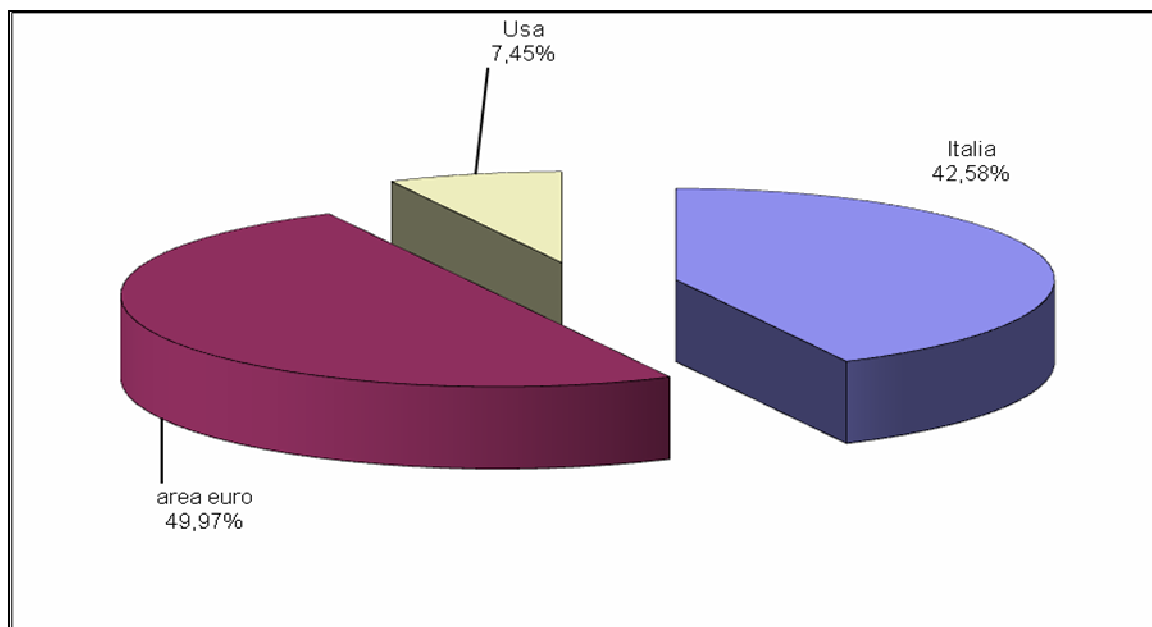
Cct	338.296.000
Btp	307.463.613
Ctz	<u>44.280.000</u>
Titoli di Stato	690.039.613



La componente di Quote OICR in portafoglio, rispetto al precedente esercizio, è notevolmente diminuita ed è composta da quote di una sicav Morgan Stanley riferita al mercato giapponese, per un importo pari a € 766.000,00, e da quote di ETF avente come riferimento indici legati ai mercati emergenti per € 194.100,00.

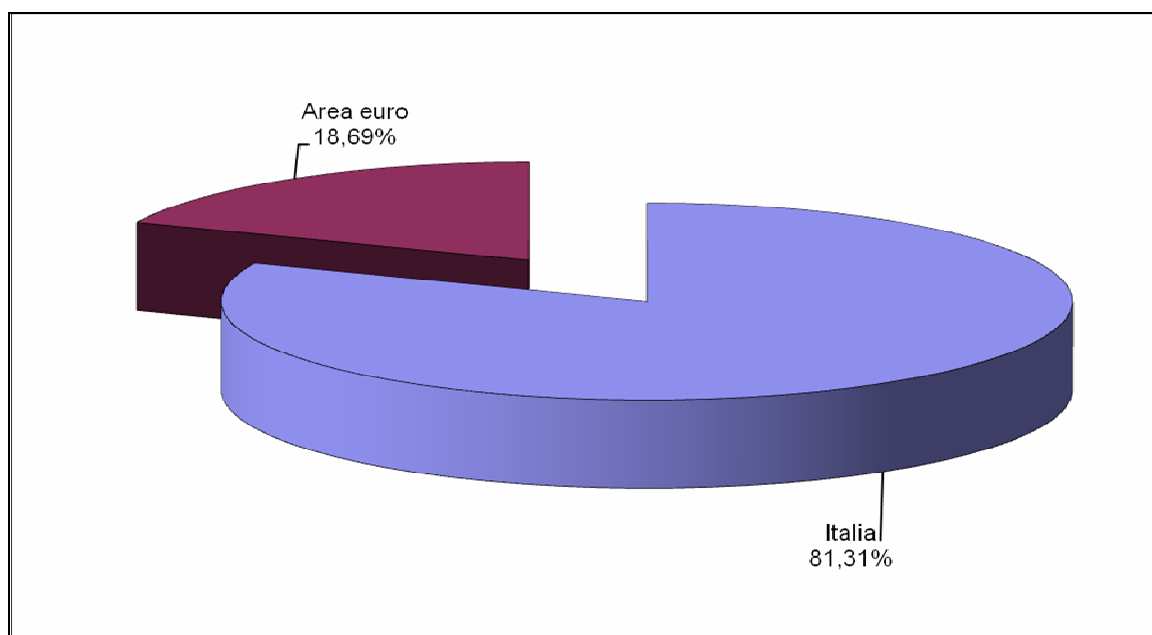
Le obbligazioni in portafoglio, quotate e non, si riferiscono ai seguenti mercati di riferimento:

obbligazioni Italia	52.701.447,93
obbligazioni Area Euro	61.844.150,00
obbligazioni Usa	9.214.175,00



Le azioni presenti in portafoglio sono riferite ai seguenti mercati di riferimento:

azioni quotate Italia	2.972.635,98
azioni quotate Area Euro	683.139,06



Gestione separata a rendimento garantito: € 2.206.399,90. La voce è riferita esclusivamente al comparto garantito e rappresenta il valore della polizza, al netto dei riscatti e delle anticipazioni di competenza, accesa con la Compagnia assicurativa Bcc Vita nel mese di luglio 2007 per l'attivazione di tale comparto attualmente destinato alla raccolta del TFR inoptato. Trattasi di polizza di assicurazione ramo V a capitalizzazione annuale con rendimento minimo garantito (al lordo dell'imposta sostitutiva) del 2,25%, gestita da parte della Compagnia con apposita gestione separata.

Banche: € 13.947.230,59. Gli importi rappresentano il saldo complessivo dei c/c accessi presso l'Iccrea Banca SpA e quello acceso presso la Banca di Credito Cooperativo di Roma per il versamento delle ritenute all'erario. Le somme messe a disposizione del gestore per gli investimenti finanziari non sono evidenziate in questo conto, ma esposte in apposita voce di bilancio tra gli investimenti in gestione. Di seguito si riportano i relativi saldi:

c/c di gestione – Iccrea	248.772,28
c/c per incasso contributi - Iccrea	13.612.123,62
c/c per posizioni poste sotto sequestro cautelativo – Iccrea	79.299,88
c/c acceso per pagamento ritenute – Bcc Roma	7.034,81

Crediti: € 61.073,28. La voce ricomprende i seguenti crediti alla data di chiusura d'esercizio:

- retrocessione di commissioni sul fondo immobiliare Securfondo, relative all'esercizio 2007 e riconosciute al Fondo nel corso del 2008, per € 40.491,22;
- crediti su titoli per un dividendo di € 516,42 con scadenza 24 dicembre 2007 accreditato materialmente nel mese di gennaio 2008;
- altri crediti per € 20.065,64 relativi a somme da ricevere da Bcc Vita per prestazioni da erogare nel comparto garantito.

La voce Enti aderenti non è più presente in rendiconto in quanto, in ottemperanza con le disposizioni Covip, la contabilizzazione dei contributi viene effettuata secondo il principio di cassa. Pertanto in rendiconto rientrano esclusivamente quei contributi che sono materialmente pervenuti al Fondo alla data del 31/12/2007. I contributi relativi all'anno 2007 pervenuti dopo tale data vengono evidenziati nel presente rendiconto tra i conti d'ordine e verranno contabilizzati nel successivo esercizio.

Crediti verso il Fisco: La voce, che nei precedenti esercizi evidenziava il credito di € 410.629,62 vantato dal Fondo nei confronti del Fisco, non è più presente in rendiconto in quanto detto credito è stato interamente riscosso nel corso dell'esercizio. Oltre al suddetto importo, l'amministrazione pubblica ha riconosciuto al Fondo interessi per € 220.998,54, evidenziati nel presente rendiconto tra i proventi straordinari.

Immobilizzazioni e relativi fondi d'ammortamento.

Per maggior chiarezza di seguito riportiamo un prospetto con i dati di bilancio:

Immobilizzazioni immateriali:

Procedure software:

Valore di bilancio al 31/12/2006	43.640,00
Acquisti anno 2007	<u>175.320,00</u>
	218.960,00
Ammortamento	<u>(86.860,00)</u>
Valore di bilancio	132.100,00

Gli acquisti effettuati nell'anno si riferiscono agli adeguamenti normativi della procedura amministrativa del Fondo Pensione.

Per quanto concerne le immobilizzazioni immateriali, l'ammortamento, direttamente "in conto", è stato ripartito in tre esercizi con il consenso del Collegio Sindacale, come da DPR 917/86 art. 103 del TUIR.

Immobilizzazioni materiali:

Macchine elettroniche:

Valore al 31/12/2006	47.553,44	
Acquisti anno 2007	<u>8.140,99</u>	
Valore di Bilancio		55.694,43
Quota ammortizzata	43.952,72	
Ammortamento anno 2007	<u>3.063,20</u>	
Fondo ammortamento		47.015,92

Mobili ed arredi:

Valore al 31/12/2005	25.340,49	
Valore di Bilancio		25.340,49
Quota ammortizzata	21.283,52	
Ammortamento anno 2006	<u>1.230,84</u>	
Fondo ammortamento		22.514,36

Gli acquisti dell'anno si riferiscono, per quanto riguarda le macchine elettroniche, alla sostituzione di 6 PC ed all'acquisto condizionatori per l'ufficio; per quanto riguarda i mobili ed arredi, non si sono verificati acquisti.

Gli ammortamenti sono stati suddivisi in cinque anni con la locazione delle quote negli appositi fondi del passivo.

Ratei attivi: € 10.162.205,18. L'importo è relativo agli interessi sui conti correnti, sugli investimenti diretti e sui titoli in gestione, che sono stati imputati secondo il criterio della competenza temporale dei valori.

Risconti attivi: € 2.977,18. L'importo è relativo a costi anticipati da imputare all'esercizio successivo.

Patrimonio Netto

Debito verso gli iscritti:

Il conto, caratterizzato nel corso dell'esercizio dalle movimentazioni evidenziate nel seguente dettaglio, è così composto:

Saldo al 31/12/2006	902.785.267,60
----------------------------	-----------------------

Rendimento dell'esercizio 2006	16.764.658,01
--------------------------------	---------------

Patrimonio netto al 1/1/2007	919.549.925,61
-------------------------------------	-----------------------

Contribuzione anno 2007:

Contributi azienda	40.902.076,52	
Contributi dipendente	19.947.863,52	
Contributi volontari	4.595.067,98	
Contributi da TFR	33.282.734,41	
Contributi da TFR inopato	2.670.478,67	
Rettifiche contributive	- 21.386,91	
		101.376.834,19

Contributi provenienti da altri fondi pensione	2.676.905,85
--	--------------

Prestazioni anno 2007:

Liquidazioni e Riscatti	22.010.597,60	
Anticipazioni	28.592.734,88	
Rendite finanziarie	<u>18.666,21</u>	50.621.998,69 -
Trasferimenti posizioni previdenziali		63.775.399,33 -

Debito verso gli iscritti al 31/12/2007	909.206.267,63
--	-----------------------

Rendimento al 31/12/2007	19.931.282,27
---------------------------------	----------------------

Patrimonio netto del Fondo	929.137.549,90
-----------------------------------	-----------------------

L'importo relativo alle rettifiche contributive si riferisce per la quasi totalità a rettifiche sul patrimonio per l'arrotondamento dello stesso all'1/1/2008 al terzo decimale del valore della quota.

Le rendite finanziarie sono state accantonate, ma verranno erogate nell'esercizio successivo con la nuova procedura informatica.

Per quanto riguarda le rendite attuariali, è stata stipulata una convenzione con la Compagnia assicuratrice RAS.

Passivo

Altri debiti: € 1.084.034,43. La voce evidenzia, il debito verso fornitori e creditori per fatture in pagamento alla data del 31/12/2007 o da ricevere a tale data; la voce creditori diversi, e la voce posizioni sotto sequestro cautelativo.

La voce creditori diversi è così composta:

Importi contributivi accantonati nei precedenti esercizi	140.924,40
Commissioni gestione finanziaria	500.000,00
Bolli e spese di c/c	1.036,19
Posizione trasferita da altro fondo pensione	100.511,96
Altri importi definiti a gennaio	442,03

L'importo relativo alla posizione previdenziale trasferita da altro fondo pensione è stato accreditato nel c/c del Fondo nel mese di dicembre privo del nominativo dell'avente diritto. Detta somma è stata respinta e riaccreditata al fondo di origine nel mese di gennaio 2008.

La voce posizioni poste sotto sequestro si riferisce a somme di iscritti al Fondo in contenzioso con la propria azienda, che sono state sottoposte a procedure esecutive. Dette somme sono vincolate in un c/c specifico.

Debiti vari: € 3.882.794,85. L'importo è composto dall'imposta sostitutiva sui fondi pensione versata, per un importo pari a € 2.463.460,06 il 18 febbraio 2008 e da ritenute e contributi previdenziali di competenza del mese di dicembre versati nel mese di gennaio 2008.

Tfr: € 41.637,30. Il fondo accantonato rappresenta il debito effettivo del Fondo alla data del 31/12/2007. L'incremento di € 1.414,78 è riferito esclusivamente alla rivalutazione di quanto accantonato alla data del 31/12/2006 in quanto tutti i dipendenti del Fondo hanno destinato l'intero ammontare del TFR maturando a previdenza complementare.

Conti d'ordine

Conti d'ordine

7.713.938,06

La voce si riferisce ad importi contributivi, relativi all'esercizio 2007, che sono pervenuti in una data successiva al 31/12/2007. Tali importi non sono stati contabilizzati con la quota di dicembre ma con la prima valorizzazione utile successiva alla effettiva data di acquisizione. Di conseguenza, detti contributi non sono rientrati nel presente rendiconto e ne viene data opportuna esposizione tra i conti d'ordine.

CONTO ECONOMICO

L'avanzo di gestione, al lordo dell'imposta sostitutiva sui fondi pensione per l'anno 2007, è stato pari a € 22.394.742,33, riferito per € 22.371.773,91 al comparto ordinario; e per € 22.968,42 al comparto garantito.

Il rendimento finanziario lordo, relativo al comparto ordinario, al netto delle sole imposte scontate sui dividendi dei titoli esteri nel loro paese di provenienza, e dei bolli relativi alle operazioni di compravendita titoli, è stato pari a € 24.452.623,72.

Il comparto garantito è, come già precisato in relazione, gestito mediante una gestione separata dalla Compagnia di assicurazione Bcc Vita. Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno non gravarlo dei costi di gestione che, quindi, sono stati imputati esclusivamente nel comparto ordinario.

Nel seguente prospetto viene proposta un'analisi sintetica relativa all'incidenza dei costi sostenuti nel corso dell'esercizio, rapportato al patrimonio netto del comparto ordinario valorizzato alla data del 31/12/2007.

	Valori	percentuale
Patrimonio Netto	915.407.904,36	
Rendimento Finanziario	24.429.655,30	2,67
Oneri Gestione Finanziaria	500.000,00	0,05
Commissioni gestione finanziaria	<u>500.000,00</u>	0,05
Oneri Amministrativi	1.393.917,63	0,15
Personale	379.503,84	0,04
Sede e gestione amministrativa	<u>1.014.413,79</u>	0,11
Oneri Accessori	163.963,76	0,02
Prestazioni di solidarietà	<u>163.963,76</u>	0,02
Totale Costi	2.057.881,39	0,22
Rendimento Lordo	22.371.773,91	2,45
Imposta sostitutiva	2.460.895,13	0,27
Rendimento Netto	19.910.878,78	2,18

Di seguito vengono analizzate le principali voci del conto economico, evidenziate come segue:

- Gestione finanziaria
- Gestione amministrativa
- Oneri e proventi straordinari.

Oneri e proventi della gestione finanziaria

Titoli

La voce si riferisce sia agli investimenti diretti che agli investimenti in gestione e riguarda esclusivamente il comparto ordinario.

Come per il precedente esercizio, il Fondo ha evidenziato in contabilità, e quindi in bilancio, le singole operazioni di compravendita al costo, evidenziando direttamente tra le voci di bilancio gli utili e le perdite relative all'attività finanziaria.

Di seguito viene esposta un'analisi dell'attività finanziaria dell'anno 2007 che evidenzia, per tipologia, le operazioni di compravendita, le rimanenze iniziali e finali, gli utili e le perdite, le plus e le minusvalenze, la valorizzazione alla data del 31/12/2007 e gli interessi ad essi relativi.

Investimenti diretti

Prodotti assicurativi:

rimanenze iniziali		10.329.660
rateo interessi al 31/12/2006	144.615	
rateo interessi al 15/07/2007	196.264	
interesse capitalizzato il 15/07/07		340.879
titoli al 31/12/2007		10.670.539
rateo interessi al 31/12/2007	162.298	
totale interessi 2007		358.562

Quote fondi immobiliari:

sottoscrizioni	1.500.000
acquisti	34.500.000
rimanenze finali	36.000.000
plusvalenze	1.839.614
titoli al 31/12/07	37.839.614
Dividendi incassati	509.476

Investimenti in gestione

titoli di stato:

rimanenze iniziali	613.137.635
acquisti	579.935.564
vendite	(501.998.370)
utili	160.374
perdite	(5.125.424)
rimanenze finali	686.109.779
plusvalenze	4.659.567
minusvalenze	(729.733)
titoli al 31/12/2007	690.039.613
 totale interessi 2007	 21.884.608

obbligazioni organismi internazionali:

rimanenze iniziali	8.662.500
vendite	(8.402.613)
perdite	(259.887)
 totale interessi 2007	 67.319

obbligazioni quotate:

rimanenze iniziali	443.840
vendite	(54.358)
perdite	(1.122)
rimanenze finali	388.360
minusvalenze	(37.712)
titoli al 31/12/2007	350.648
 totale interessi 2007	 17.573

obbligazioni non quotate:

rimanenze iniziali	158.590.196
acquisti	35.150.000
vendite	(50.269.725)
rimborsi	(11.388.576)
perdite	(861.895)
rimanenze finali	131.220.000
plusvalenze	21.850
minusvalenze	(7.832.725)
titoli al 31/12/2007	123.409.125
 totale interessi 2007	 5.415.817

azioni quotate:

rimanenze iniziali	46.895.023
acquisti	134.334.396
vendite	(177.059.671)
utili	2.022.449
perdite	(1.883.907)
rimanenze finali	4.308.290
plusvalenze	61.656
minusvalenze	(714.171)
titoli al 31/12/2007	3.655.775

dividendi incassati	1.391.145
---------------------	-----------

quote fondi immobiliari:

rimanenze iniziali	15.606.564
rimanenze finali	15.606.564
minusvalenze	(61.980)
titoli al 31/12/2007	15.495.000

dividendi incassati	509.476
---------------------	---------

OICR:

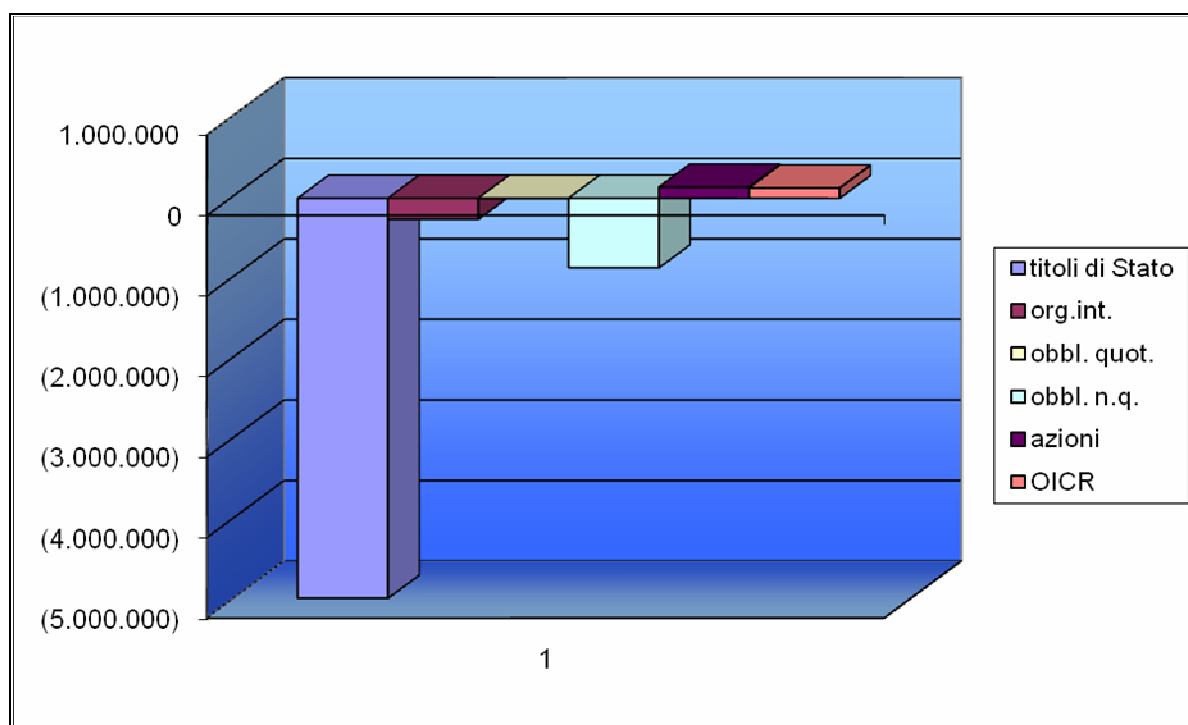
rimanenze iniziali	17.157.872
acquisti	974.253
vendite	(17.229.754)
utili	304.114
perdite	(177.709)
rimanenze finali	1.028.776
plusvalenze	31.790
minusvalenze	(100.466)
titoli al 31/12/2007	960.100

dividendi incassati	13.128
---------------------	--------

Di seguito riportiamo analiticamente, supportate da grafici, le voci che caratterizzano il conto titoli.

Utili e perdite su titoli

Tipologia Titoli	Utili	Perdite	Saldo
titoli di Stato	160.374	5.125.424	(4.965.050)
organismi internazionali		259.887	(259.887)
obbligazioni quotate		1.122	(1.122)
obbligazioni non quotate		861.895	(861.895)
azioni quotate	2.022.449	1.883.907	138.542
OICR	304.114	177.709	126.405
	2.486.937	8.309.944	(5.823.007)



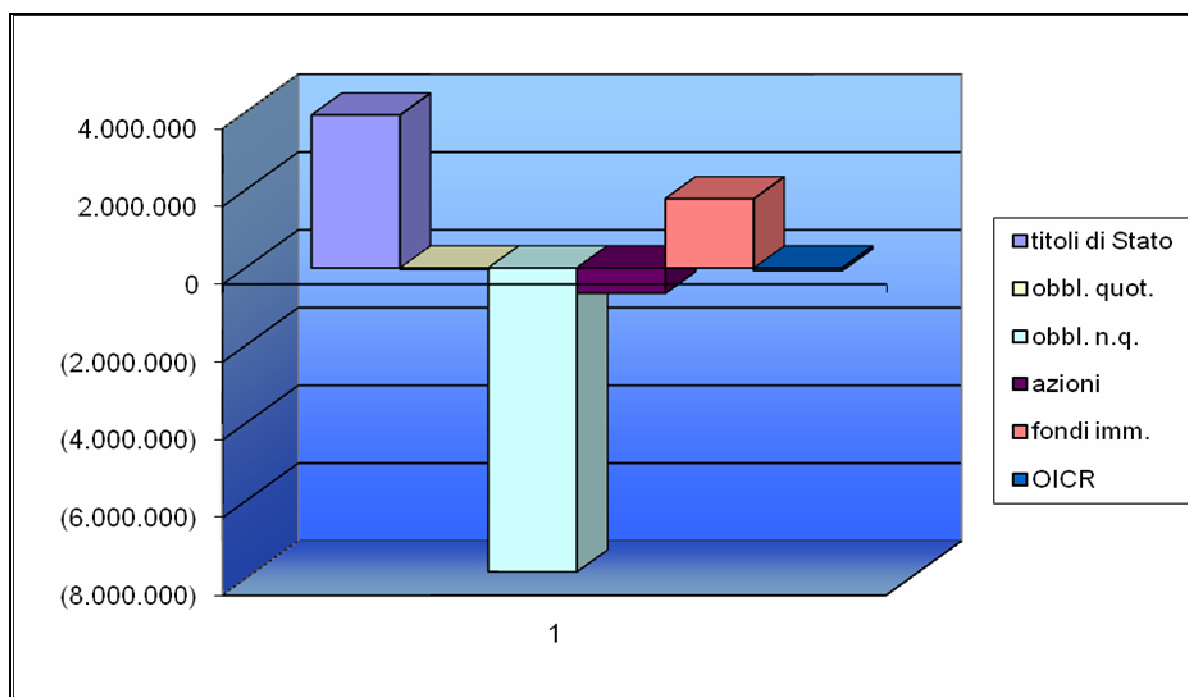
Proventi su titoli: la voce si riferisce a proventi riconosciuti relativamente alle quote del fondo immobiliare Securfondo.

Margine su futures: gli importi si riferiscono alle oscillazioni contabilizzate in c/c nel corso dell'esercizio relative agli strumenti derivati accesi a copertura di eventuali oscillazioni su titoli di stato a tasso fisso con *duration* superiore ai 10 anni. Nel corso dell'anno, a causa della costante riduzione della *duration* dei titoli in portafoglio la copertura in derivati ha subito un notevole ridimensionamento sino al mese di agosto, dal quale non sono stati più utilizzati. Il margine complessivo per l'anno 2007 è risultato positivo per € 1.749.050,00 ed è così composto:

- Margini positivi	12.172.125
- Margini negativi	(10.423.075)
	1.749.050

Plusvalenze e minusvalenze

Tipologia Titoli	Plusvalenze	Minusvalenze	Saldo
titoli stato	4.659.567	729.733	3.929.834
obbligazioni quotate		37.712	(37.712)
obbligazioni non quotate	21.850	7.832.725	(7.810.875)
azioni quotate	61.656	714.171	(652.515)
quote fondi immobiliari	1.839.614	61.980	1.777.634
OICR	31.790	100.466	(68.676)
	6.614.477	9.476.787	(2.862.310)



Interessi attivi: € 30.853.635,57.

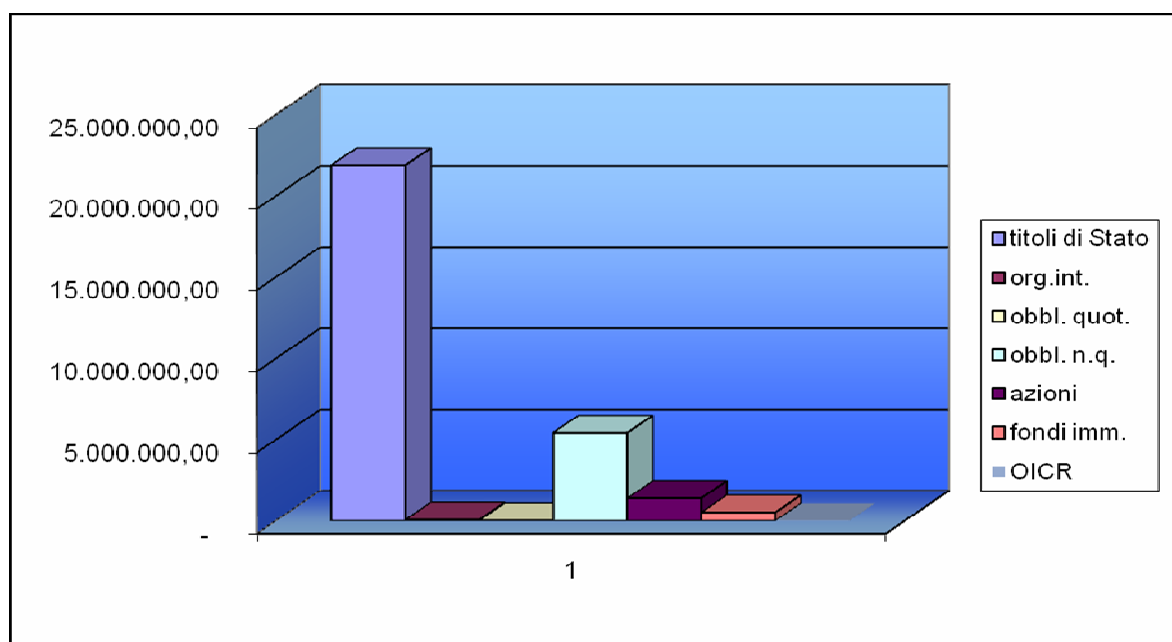
La voce si riferisce sia al comparto ordinario che al comparto garantito ed è così ripartita:

- Comparto ordinario: € 30.830.667,15
- Comparto garantito: € 22.968,42

Comparto ordinario

Interessi e dividendi su titoli: di seguito riportiamo un'analisi dettagliata relativa agli interessi e dividendi su titoli suddivisa per comparto:

titoli stato	21.884.608,43		
organismi internazionali	67.318,77		
obbligazioni quotate	17.573,46		
obbligazioni non quotate	<u>5.415.816,75</u>	27.385.317	Interessi e cedole
azioni quotate	1.391.144,56		
quote fondi immobiliari	509.475,60		
OICR	<u>13.128,18</u>	1.913.748	Dividendi



Interessi su c/c: di seguito riportiamo il dettaglio degli interessi maturati per ogni singolo conto.

c/c titoli (liquidità)	636.616,56
c/c di gestione	31.906,46
c/c per incasso contributi	500.221,42
c/c per posizioni poste sotto sequestro cautelativo	3.466,27
c/c acceso per pagamento ritenute	<u>828,26</u>
Totale	1.173.038,97

Comparto garantito

Interessi gestione separata comparto garantito: € 22.968,42. La voce rappresenta quanto capitalizzato alla data del 31/12/2007 nella polizza assicurativa accesa per la gestione del comparto.

Proventi diversi: € 205.707,14. La voce è riferita esclusivamente al comparto ordinario e comprende l'introito degli importi delle eccedenze di cassa che per la prescrizione ordinaria sono devoluti al Fondo e la maggiorazione dello 0,40% dei contributi prevista dall'art. 6 del precedente Statuto (art. 5, co. 3 nuovo Statuto).

Commissioni gestione finanziaria: € 500.000,00. L'importo, imputato esclusivamente al comparto ordinario, si riferisce alle commissioni riconosciute al gestore per le attività di gestione finanziaria relative all'esercizio 2007.

Gestione Amministrativa

In questa parte del Conto Economico vengono analizzati i costi e gli oneri che il Fondo ha sostenuto in via ordinaria nel corso dell'esercizio per lo svolgimento delle proprie attività.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno non gravare il comparto garantito dei costi di gestione che, quindi, sono stati imputati esclusivamente nel comparto ordinario.

Di seguito si illustrano le principali voci.

Sede: La voce, pari a € 143.906,17, è così formata:

- Locali sede: € 96.992,02. È il costo sostenuto dal Fondo per l'affitto dei locali ad uso ufficio.
- Utenze e servizi: € 16.800,00. L'importo si riferisce ad un contratto di assistenza, in essere con Iccrea Banca SpA, relativo alla somministrazione di servizi ed all'utilizzo di alcune utenze relativi gli uffici amministrativi del Fondo.
- Pulizie Locali: € 11.520,00. Rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per le pulizie degli uffici amministrativi.
- Assistenza DL 626: € 1.320,00. La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per gli adempimenti relativi alla sicurezza sul lavoro.
- Utilizzo rete: € 12.959,45. Tale voce riguarda il costo riconosciuto all'Iccrea Holding per l'anno 2007 relativo all'uso della rete interna e della rete P01-Net.
- Spese telefoniche: € 302,86. La voce si riferisce all'utilizzo del servizio di centralino predisposto per la rete telefonica delle sedi degli Enti Centrali. Rete utilizzata anche dal Fondo.
- Noleggio apparecchiature: € 1.867,24. La voce rappresenta il costo del noleggio delle apparecchiature elettroniche presso il Fondo.
- Altre: € 2.144,60. L'importo è relativo ad altre spese sostenute nel corso dell'esercizio ed è così composto:

o Costi relativi al trasloco degli uffici amministrativi	434,10
o Costo relativo alla ripulitura dei locali distaccati dismessi	1.000,00
o Altre spese minute	710,50

Costi e spese diverse: € 676.779,85. Di seguito viene analizzata la composizione delle voci più rappresentative:

Organi Statutari: € 93.183,01. Rappresenta il costo relativo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci e dei comitati tecnici. In dettaglio, il Consiglio di Amministrazione si è riunito 12 volte, i comitati tecnici 21, e sono state effettuate 5 riunioni del gruppo di lavoro per le anticipazioni. Il Collegio dei Sindaci, oltre a partecipare alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, ha effettuato 8 verifiche presso gli uffici del Fondo. Infine, il Comitato Elettorale Centrale è stato convocato presso gli uffici del Fondo nella prima riunione degli organi collegiali per la verifica dei requisiti in capo agli amministratori e sindaci eletti nelle elezioni che si erano tenute nel mese di dicembre 2006.

Di seguito vengono rappresentati i costi relativi alle riunioni sopra elencate. Si fa presente che i gruppi di lavoro per le anticipazioni sono avvenuti in coincidenza con altre riunioni e, quindi, non presentano costi specifici.

Compensi Amministratori	5.036,96
Rimborsi Amministratori	30.563,15
Altri costi Consiglio di Amministrazione	2.598,95
Corsi e convegni Amministratori	<u>840,00</u>
Consiglio di Amministrazione	39.039,06

Compensi Sindaci	2.377,31
Rimborsi Sindaci	<u>12.628,25</u>
Collegio dei Sindaci	15.005,56

Rimborsi comitati tecnici	37.266,74
Altri costi comitati tecnici	<u>1.521,85</u>
Comitati tecnici	38.788,59

Rimborsi Comitato Elettorale	<u>349,80</u>
Comitato Elettorale	349,80

Contributo di solidarietà ex art. 11: € 163.963,76. L'importo è relativo a 8 pratiche evase nell'anno.

Servizi Elaborativi: € 143.633,56. L'importo, è così composto:

- Manutenzione software per € 93.121,16 relativa a manutenzione ordinaria sulle procedure titoli, amministrative e contabili del Fondo;
- Servizi informatici per € 30.987,41, che rappresenta il costo concordato con Iccrea Banca SpA per l'utilizzo delle sue strutture informatiche.
- Licenze e manutenzione sito *web* per € 7.200,00;
- Licenze d'uso per l'utilizzo di prodotti informatici per PC per € 3.883,14;
- Interventi e consulenze sulle procedure informatiche del Fondo, per € 8.441,85.

Attività informative e comunicazione: € 4.200,00. Importo relativo ad un contratto di servizi con la Mefop per lo sviluppo della comunicazione del Fondo verso gli iscritti e di assistenza normativa in materia di multicomparto.

Consulenze: € 31.309,39. L'importo si riferisce a consulenze di natura fiscale per € 4.992,00; a consulenze di natura legale per € 26.317,39.

Advisor: € 36.600,00. La voce evidenzia il costo dell'esercizio relativo alla consulenza fornita dalla Mangustarisk per il mandato assegnatole.

Collaborazioni: € 82.500,00. L'importo riguarda il costo relativo al contratto di collaborazione, comprensivo degli oneri sociali ad esso riferiti, di cui si è avvalso il Fondo per l'anno 2006. Tale collaborazione è cessata alla fine dell'anno 2007.

Spese postali: € 24.298,20. Il conto è rappresentato da:

- € 1.375,00 quale costo di ordinaria amministrazione per l'invio di lettere e certificazioni nel corso dell'esercizio;
- € 1.996,40 per l'invio delle certificazioni Cud relative alle prestazioni erogate nel 2006;
- € 15.798,00 per la spedizione dei circa 26.000 estratti conto individuali agli iscritti;
- € 5.128,80 per la spedizione agli iscritti del Rendiconto al 31/12/2006.

Stampati e cancelleria: € 23.332,12. La voce è così composta:

- € 2.685,88 per carta intestata, buste e materiale di consumo;
- € 19.617,60 per la stampa del Rendiconto inviato a tutti gli iscritti;
- € 1.028,64 per l'acquisto di cartucce e toner per le stampanti.

Giornali e riviste: € 2.187,80. La voce si riferisce ad abbonamenti a giornali e riviste specializzate per il Fondo.

Quote associative: € 12.128,33. L'importo si riferisce alle quote di partecipazione di competenza dell'esercizio all'associazione di categoria Assoprevidenza ed alla Società Mefop.

Contributo di vigilanza: € 50.772,66. L'importo si riferisce al contributo di vigilanza, pari allo 0,5% dei contributi versati al Fondo nell'anno precedente, riconosciuto alla Covip.

Assicurazioni varie: € 700,00. Relativo al premio annuale della polizza assicurativa responsabilità civile.

Spese di rappresentanza: € 5.980,10. Rappresenta il costo sostenuto per la partecipazione a riunioni ed a spese di rappresentanza.

Spese di conto corrente: € 1.990,92. L'importo si riferisce a commissioni su bonifici, per € 706,60; spese addebitate sulle operazioni presenti in estratto conto, per € 653,50; e spese di tenuta conto per € 130,82; e spese di revisione delle condizioni di c/c per € 500,00.

Personale: € 379.503,84. La voce è comprensiva degli oneri sociali a carico del Fondo. Alla data del 31/12/2007 l'organico è composto da sette unità, di cui due distaccate a carico di Federcasse. Una delle due unità, è a parziale carico del Fondo.

Competenze: € 239.865,76. Rappresenta il costo relativo alle retribuzioni delle cinque unità alle dipendenze del Fondo.

Oneri sociali: € 80.393,81. La voce è composta dagli oneri accessori le retribuzioni come segue:

Inps	66.636,65
Fondo Pensione	9.126,48
Cassa Mutua	2.877,42
Inail	553,28
altre assicurazioni	<u>1.199,98</u>
Totale oneri sociali	80.393,81

TFR: € 16.979,41. La voce rappresenta il costo relativo al trattamento di fine rapporto maturato nell'anno dal personale del Fondo.

Personale distaccato: € 31.056,51. La voce è formata dalla quota parte a carico del Fondo del costo relativo ad una unità distaccata da Federcasse e dai premi riconosciuti alle due unità.

Altre: € 11.208,35. La voce si riferisce al costo dei buoni pasto (ticket) per € 4.922,89; alle spese di missioni per € 1.792,65; ad attività di addestramento e formazione per € 3.600,00; e ad erogazioni liberali per € 892,81.

Ammortamenti: la voce, come evidenziato nel commento alle immobilizzazioni, è così composta:

Procedure software	86.860,00
Macchine elettroniche	3.063,20
Mobili e arredi	1.230,84
Unica soluzione	308,00

Imposte e tasse: € 262.800,50. la voce è così composta:

Imposte su titoli esteri: € 25.849,06. La voce rappresenta le imposte applicate dai paesi di emissione sui dividendi di alcuni titoli esteri presenti nel portafoglio del Fondo.

Bolli: € 236.582,44. La voce evidenzia il costo per bolli su operazioni di compravendita titoli relativo all'anno 2006.

Imposte e tasse: € 369,00. La voce rappresenta le imposte di bollo relative all'esercizio 2007, per la quasi totalità riferite ai bolli sui conti correnti.

Oneri e proventi Straordinari

Sopravvenienze attive: € 248.565,55. La voce è composta principalmente da:

- € 220.998,54: interessi riconosciuti al Fondo da parte dell'amministrazione pubblica a chiusura del contenzioso relativo ai crediti che il Fondo vantava nei confronti del Fisco ex art. 13, co 5° del D.Lgs 124/93;
- € 21.334,11: arrotondamento del patrimonio netto di inizio esercizio al terzo decimale del valore quota per l'allineamento degli archivi e delle risultanze contabili.
- € 5.500,00: importo relativo all'accredito di un dividendo di competenza dell'esercizio precedente

Sopravvenienze passive: € 3.428,99. La voce è composta principalmente da costi relativi al precedente esercizio manifestatisi dopo la valorizzazione del patrimonio per il calcolo della quota del mese di dicembre 2006,

Imposta sostitutiva sui fondi pensione

La voce evidenzia l'imposta di competenza per l'esercizio 2007 applicata sulle variazioni di capitale netto manifestatesi nel corso dell'esercizio nei due comparti del fondo ed è così composta:

- Comparto ordinario: € 2.460.895,13
- Comparto garantito: € 2.564,93

**Il Presidente
del
Consiglio di Amministrazione**
Battista De Paoli

Roma, 25 giugno 2008

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

sul rendiconto al 31 dicembre 2007

Signori iscritti,

abbiamo esaminato il progetto di rendiconto d'esercizio del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane al 31 dicembre 2007 redatto dalla Commissione Amministratrice ai sensi di legge e da questa regolarmente messo a disposizione del Collegio Sindacale unitamente alla relazione sulla gestione.

Lo **Stato Patrimoniale** evidenzia un avanzo di gestione di euro 19.931.282,27 e si riassume nei seguenti valori (confrontati con quelli del precedente esercizio):

		2007	2006
ATTIVITA'	euro	934.215.546,76	923.289.839,28
PASSIVITA'	euro	<u>(914.284.264,49)</u>	<u>(906.525.181,27)</u>
AVANZO DI GESTIONE	euro	<u>19.931.282,27</u>	<u>16.764.658,01</u>
CONTI D'ORDINE	euro	<u>7.713.938,06</u>	<u>2.901.133,04</u>

Il **Conto Economico** presenta in sintesi, i seguenti valori (confrontati con quelli del precedente esercizio):

		2007	2006
INTERESSI, DIVIDENDI E GESTIONE SU TITOLI	euro	22.825.312,06	20.248.417,36
INTERESSI ATTIVI SU C/C	euro	1.173.038,97	395.622,08
PROVENTI DIVERSI	euro	205.707,14	185.698,32
PROVENTI STRAORDINARI	euro	248.565,55	8.944,60
COMMISSIONI GESTIONE FINANZIARIA	euro	(500.000,00)	(475.740,39)
SPESE PER IL PERSONALE	euro	(379.503,84)	(360.827,11)
IMPOSTE E TASSE	euro	(2.726.260,56)	(2.370.103,51)
ONERI FINANZIARI	euro	0	(478,34)
SEDE	euro	(143.906,17)	(110.548,93)
COSTI E SPESE DIVERSE	euro	(676.779,85)	(629.559,74)
AMMORTAMENTI	euro	(91.462,04)	(60.013,96)
ONERI STRAORDINARI	euro	<u>(3.428,99)</u>	<u>(66.752,37)</u>
AVANZO DI GESTIONE	euro	<u>19.931.282,27</u>	<u>16.764.658,01</u>

L'esame sul rendiconto è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio.

In particolare attestiamo che:

- gli amministratori, nella redazione della relazione sulla gestione, si sono attenuti ai principi espressi dalla legge e più precisamente codificati negli artt. 2423 e segg. c.c., nonché ai criteri raccomandati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione (Covip);
- la valutazione dei titoli è stata effettuata con il nostro consenso. L'analisi ed i criteri relativi alle valutazioni, sono esposti nella Relazione della Commissione Amministratrice al rendiconto al 31/12/2007;
- i c/c bancari al 31/12/2007 chiudono con un saldo positivo di euro 13.947.230,59;
- le attività finanziarie non immobilizzate sono classificate, seguendo le raccomandazioni della Covip, alla voce "investimenti diretti" per euro 48.510.152,47 ed alla voce "investimenti in gestione" per un ammontare complessivo di euro 859.112.078,26 di cui:

Liquidità	euro	25.201.816,78
-----------	------	---------------

Titoli in portafoglio	euro	833.910.261,48
-----------------------	------	----------------

- la gestione separata a rendimento garantito di ammontare pari a euro 2.206.399,90, ha evidenziato un rendimento lordo del 4,92% che, al netto dell'imposta sostitutiva, è pari a 4,38%.

Il Collegio attesta che il Gestore ha operato secondo i criteri e i limiti indicati dalla Commissione Amministratrice per l'allocazione del portafoglio;

- le immobilizzazioni immateriali, tutte relative alle procedure software, sono state iscritte nei conti dell'attivo, con il nostro consenso, al netto degli ammortamenti;
- le immobilizzazioni materiali sono iscritte al valore di costo e sono esposte al lordo dei fondi ammortamento. Questi ultimi vengono dettagliati sia nella sezione del passivo del rendiconto che nella Relazione della Commissione Amministratrice;
- gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono stati calcolati con aliquote costanti riferite a tre esercizi;

- gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati, tenendo presente sia la vigente normativa fiscale sia la loro vita residua in relazione all'utilità economico gestionale del bene;
- il fondo di trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito per indennità maturate dai dipendenti al 31 dicembre 2007 ed è calcolato secondo quanto stabilito dal vigente contratto collettivo nazionale di lavoro;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale e per quelli nei confronti degli iscritti abbiamo controllato a campione la corrispondenza degli importi maturati, e risultanti dalle rilevazioni contabili del Fondo, in capo agli aventi diritto;
- i ratei e i risconti sono stati definiti, con il nostro consenso, dalla Commissione Amministratrice secondo il criterio della competenza temporale. I ratei attivi si riferiscono a quote di ricavi relativi alla gestione titoli maturati al 31/12/2007, mentre risconti attivi rinviengono da pagamento di costi di competenza dell'esercizio successivo;
- gli oneri straordinari, di complessivi euro 3.428,99, sono riferiti principalmente a costi relativi al precedente esercizio manifestatisi dopo la valorizzazione del patrimonio per il calcolo del valore della quota del mese di dicembre
- i proventi straordinari, di complessivi euro 248.565,55, sono riferiti principalmente ai seguenti tre importi:
 - a) euro 220.998,54 per interessi riconosciuti al Fondo a chiusura del contenzioso con l'amministrazione pubblica;
 - b) euro 21.334,11 arrotondamento del patrimonio al terzo decimale;
 - c) euro 5.500,00 per l'accredito di un dividendo di competenza dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha proceduto alla verifica della tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione ed alla vigilanza sull'osservanza della Legge, dello Statuto e del relativo Regolamento. Nell'effettuazione delle verifiche e nel controllo della gestione i Sindaci, per quanto necessario e compatibile, si sono attenuti alla normativa prevista dal codice civile.

Sulla base di tali controlli non sono emersi fatti menzionabili riferibili al Fondo circa inadempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari. Inoltre il Collegio ha costantemente partecipato alle riunioni della Commissione Amministratrice.

Desideriamo ringraziare il dr. Alberto Casalini, direttore uscente, ed il Personale tutto del Fondo che, con la loro collaborazione, hanno permesso di svolgere compiutamente le funzioni di controllo a cui il Collegio è preposto. Un cordiale benvenuto rivolgiamo al dr. Sergio Carfizzi neo direttore del Fondo

A nostro giudizio il rendiconto per l'esercizio 2007, corredato dalla relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la valutazione del patrimonio è stata effettuata in conformità ai criteri previsti dalla normativa vigente.

Per quanto di nostra competenza, riteniamo che il rendiconto predisposto dalla Commissione Amministratrice esprima in modo chiaro e preciso la situazione finanziaria, patrimoniale ed economica al 31/12/2007 del Fondo Pensione Nazionale per il personale delle BCC/CRA.

il Collegio Sindacale

Anna Granata

Franco Caleffi

Stefano Franchi

Alvaro Gasparrini

ATTIVO		2007	2006
Cassa		294,98	334,75
Investimenti diretti		48.510.152,47	10.329.660,01
Investimenti in gestione		859.112.078,26	869.277.289,54
Liquidità	25.201.816,78		
Titoli in Portafoglio	833.910.261,48		
Gestione separata a rendimento garantito		2.206.399,90	
Banche		13.947.230,59	15.019.500,82
Crediti		61.073,28	19.016.068,69
Debitori diversi	61.073,28		
Immobilizzazioni immateriali		132.100,00	43.640,00
Procedure software	132.100,00		
Immobilizzazioni materiali		81.034,92	72.893,93
Macchine elettroniche	55.694,43		
Mobili e arredi	25.340,49		
Ratei attivi		10.162.205,18	9.527.232,20
Risconti attivi		2.977,18	3.219,34
TOTALE		934.215.546,76	923.289.839,28
Conti d'ordine		7.713.938,06	2.901.133,04

PASSIVO	2007	2006
Debito v/ iscritti	909.206.267,63	902.785.267,60
Altri debiti	1.084.034,43	1.077.646,42
Fornitori	196.961,35	
Creditori per compensi	2.413,08	
Fatture da ricevere	34.330,43	
Terzi creditori comp. da ricevere	15.405,18	
Creditori diversi	767.432,48	
Posizioni sotto seq. cautelativo	67.491,91	
Debiti vari	3.882.794,85	2.556.808,49
TFR	41.637,30	40.222,52
Fondi di ammortamento	69.530,28	65.236,24
Macchine elettroniche	47.015,92	
Mobili e arredi	22.514,36	
TOTALE	914.284.264,49	906.525.181,27
Avanzo di Gestione	19.931.282,27	16.764.658,01
Totale a pareggio	934.215.546,76	923.289.839,28
Conti d'ordine	7.713.938,06	2.901.133,04

SPESE		2007	2006
Titoli		28.209.805,58	47.844.841,69
Perdite su titoli	8.309.943,91		
Margine negativo su futures	10.423.075,00		
Minusvalenze	9.476.786,67		
Commissioni gestione finanziaria		500.000,00	475.740,39
Oneri finanziari			478,34
Sede		143.906,17	110.548,93
Locali sede	96.992,02		
Utenze e servizi	16.800,00		
Pulizie locali	11.520,00		
Assistenza DL 626	1.320,00		
Utilizzo rete	12.959,45		
Spese telefoniche	302,86		
Noleggio apparecchiature	1.867,24		
Altre	2.144,60		
Costi e spese diverse		676.779,85	629.559,74
Organi Statutari	93.183,01		
Contributo di Solidarietà	163.963,76		
Servizi elaborativi	143.633,56		
Attività informative e comunicazione	4.200,00		
Consulenze	31.309,39		
Advisor	36.600,00		
Collaborazioni	82.500,00		
Spese postali	24.298,20		
Stampati e cancelleria	23.332,12		
Giornali e riviste	2.187,80		
Quote associative	12.128,33		
Contributo di vigilanza	50.772,66		
Assicurazioni varie	700,00		
Rappresentanza	5.980,10		
Spese di c/c	1.990,92		
Personale		379.503,84	360.827,11
Competenze	239.865,76		
Oneri sociali	80.393,81		
TFR	16.979,41		
Personale distaccato	31.056,51		
Altre	11.208,35		
Ammortamenti		91.462,04	60.013,96
Procedure software	86.860,00		
Macchine elettroniche	3.063,20		
Mobili e arredi	1.230,84		
Unica soluzione	308,00		

Imposte e tasse		262.800,50	298.067,13
Imposte su titoli esteri	25.849,06		
Bolli	236.582,44		
Imposte e tasse	369,00		
Oneri straordinari		3.428,99	66.752,37
Imposta sostitutiva		2.463.460,06	2.072.036,38
TOTALE		32.731.147,03	51.918.866,04
Avanzo di Gestione		19.931.282,27	16.764.658,01
Totale a pareggio		52.662.429,30	68.683.524,05

RICAVI	2007	2006
Titoli	21.354.521,04	39.719.042,29
Utili su titoli	2.486.937,02	
Proventi su titoli	80.982,44	
Margine positivo su futures	12.172.125,00	
Plusvalenze	6.614.476,58	
Interessi attivi	30.853.635,57	28.769.838,84
Interessi su titoli	27.385.317,41	
Dividendi su titoli	1.913.748,34	
Interessi su c/c	1.173.038,97	
Prodotti assicurativi	358.562,43	
Gestione separata comp. Garantito	22.968,42	
Proventi diversi	205.707,14	185.698,32
Eccedenze di cassa	169.641,29	
Maggiorazione ex art. 6	36.065,85	
Proventi straordinari	248.565,55	8.944,60
 TOTALE	 52.662.429,30	 68.683.524,05