Bilancio 2007

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

info@laborfonds.it

Bilancio d'esercizio al 31.12.2007

Nota integrativa

info@laborfonds.it

Relazione del Collegio dei Sindaci

PENS PLAN

Signore Delegate e Signori Delegati il Consiglio di Amministrazione sottopone al vostro esame il bilancio dell'esercizio 2007.
Come noto, Laborfonds è funzionante ed operativo dall'esercizio 2000. Il Fondo, infatti, ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività con deliberazione della COVIP di data 19 aprile 2000. La personalità giuridica è stata riconosciuta al Fondo con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza sociale di data 14 giugno 2000. E' iscritto all'albo dei Fondi pensione con il n. 93 (delibera COVIP di data 28 luglio 2000).
Da ottobre 2000 ha avuto inizio la valorizzazione del patrimonio (la prima scadenza di versamento della contribuzione è stata settembre 2000); fino a dicembre 2001 il patrimonio di Laborfonds è stato investito in pronti contro termine in attesa della selezione dei gestori finanziari e della approvazione da parte della COVIP delle convenzioni.
Dal 10 dicembre 2001 il Fondo è pienamente operativo, a seguito dell'affidamento del patrimonio ai gestori finanziari prescelti.

Valutazione delle performance

Il valore della quota del Fondo, fissata ad ottobre 2000 in Euro 10,32 ha assunto nel corso dell'esercizio 2007 i seguenti valori:

- al 31 dicembre 2006 Euro 12,921
- al 30 giugno 2007 Euro 13,086
- al 31 dicembre 2007 Euro 12,942

Il Fondo chiude l'esercizio 2007 con un rendimento netto del +0,16% rispetto ad un benchmark pari a +0,6%. La gestione finanziaria del Fondo ha mantenuto una volatilità inferiore al proprio benchmark 3,28% contro 3,93%, questo a conferma della cautela sempre adottata nella gestione.

Volendo trarre un bilancio di questi sette anni di attività del Fondo possiamo vedere come, nonostante sia stato presente un periodo estremamente negativo per i mercati finanziari (tutto il 2002 e la prima parte del 2003) e il recente risultato parzialmente positivo dell'anno 2007, il risultato rimane comunque conforme alle nostre aspettative: fare meglio del rendimento del TFR nel medio periodo.

Anno	Laborfonds	Inflazione	TFR netto
2001	4,23%	2,29%	2,86%
2002	-3,30%	2,67%	3,12%
2003	1,81%	2,27%	2,85%
2004	6,22%	1,72%	2,48%
2005	10,29%	1,94%	2,62%
2006	3,33%	1,70%	2,45%
2007	0,16%	2,60%	3,10%
valore assoluto 2001-2007	24,42%	16,21%	21,19%
valore annualizzato 2001-2007	3,17%	2,17%	2,78%

	Laborfonds	Benchmark
anno 2007	0,16%	0,60%
volatilità	3,28	3,93

Mandato	Performance	Benchmark
Mandato obbligazioni Europa e Azioni Italia	0,85%	0,98%
Mandato obbligazioni mondiali	0,31%	0,65%
Mandato obbligazioni mondiali (con copertura rischio cambio)	2,91%	3,88%
Mandato azioni Europa	-4,79%	5,46%
Mandato azioni USA	-1,71%	-6,37%
Mandato azioni mondo (con copertura rischio cambio)	-1,29%	-1,76%

Gli aderenti.

Al 31/12/2006 i lavoratori aderenti erano n. 82.832 e i datori di lavoro aderenti n. 5.233.
Al 31/12/2007 i lavoratori aderenti erano n. 110.980 e i datori di lavoro aderenti n. 8680.

	2006	2007	Variazione in %
Aderenti	82.832	110.980	33,98%
Aziende	5.233	8.680	65,87%

Se si considera il solo settore privato interessato alla riforma del TFR l'incremento è stato del 69,6% passando dai 36.474 aderenti del 2006 ai 61.877 al 31.12.2007.

Dei 110.980 aderenti a Laborfonds 739 erano i silenti e 26 i soggetti fiscalmente a carico.

Il 53,37% degli aderenti sono maschi e il 46,63% femmine.
Il 14,92% degli aderenti registrano un'età inferiore ai 30 anni
Il 49,96% degli aderenti si collocano tra i 30 e i 44 anni.
Il 35,12% degli aderenti hanno più di 44 anni

Il Consiglio di Amministrazione ritiene di poter affermare, la propria soddisfazione per il risultato raggiunto nel 2007. Laborfonds, con il supporto delle parti istitutive, della Regione e di PensPlan, ha potuto e saputo informare in modo adeguato i lavoratori e le lavoratrici della nostra regione sulla riforma del TFR, ottenendo risultati più che positivi. Più di 28.000 lavoratori dipendenti si sono iscritti al Fondo. Laborfonds resta quindi ai primi posti in termini assoluti

nel panorama dei Fondi pensione negoziali italiani. Ciò non impedisce peraltro che si voglia e si debba ancora migliorare. Infatti per alcune categorie la percentuale d'adesione, con riferimento ai lavoratori potenzialmente interessati, continua a risultare anche nel 2007 inferiore in misura rilevante alla media complessiva; in modo particolare per le categorie di lavoratori occupati in piccole aziende, nel settore edile, del commercio, dell'artigianato e nel turismo.

Aderenti per settore al 31.12.2007

SETTORE	POTENZIALI ADERENTI	PERCENTUALE DI ADESIONE
agricoltura	**10.000**	**27,74%**
industria e artigianato	**90.000**	**40,16%**
servizi, terziario e vari	**75.000**	**30,00%**
pubblico impiego	**70.000**	**65,25%**
TOTALE	**245.000**	**45,30%**

Il funzionamento del fondo.

Nel corso dell'esercizio 2007 il Controllo Interno e i Comitati previsti dal nostro modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.lgs 231/2001 sono stati pienamente operativi. Le verifiche effettuate e le relazioni periodiche hanno confermato la particolare attenzione che gli organi amministrativi e direttivi hanno posto verso un'oculata gestione e organizzazione interna, a garanzia della tutela e valorizzazione del patrimonio degli associati, dell'immagine verso l'esterno di un progetto di grande rilievo per la nostra Regione.

Il Consiglio ha inoltre definito la nuova corporate governance del Fondo individuando alcuni settori operativi al fine di aumentare l'efficienza operativa della propria struttura organizzativa: il Comitato di Coordinamento, il Comitato Finanza e Investimenti, il Comitato Legale e di Compliance e il Comitato Relazioni esterne e Comunicazioni. Tutti i poteri deliberativi previsti dallo Statuto e dalle norme di legge rimangano in capo all'organo di amministrazione, i vari comitati assumano quindi un ruolo importante di supporto operativo nella gestione del Fondo.

Il patrimonio del fondo.

Per quanto riguarda il patrimonio del Fondo, il complesso dei contributi versati a Laborfonds nell'esercizio 2007 è ammontato ad Euro 120.841.852. L'attivo netto destinato alle prestazioni, pari ad Euro 453.724.601 al 31.12.2006, al 31.12.2007 era di Euro 560.810.967.

La Banca depositaria.

Così come negli esercizi precedenti, i rapporti con la Banca depositaria, Intesa Sanpaolo S.p.A, sono risultati complessivamente soddisfacenti anche nel corso

dell'esercizio 2007.

La politica di gestione.

Il Fondo ha iniziato l'esercizio 2007 con un patrimonio che era prossimo ad un controvalore di € 453 milioni ripartito tra i gestori: ING Investment Management Italia Sgr per il mandato obbligazioni Mondo, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie per il mandato azioni Europa, Eurizon Capital SGR per il mandato obbligazioni Europa ed azioni Italia, NATIXIS Asset Management Italia per il mandato azioni USA, Société Generale Asset Management per il mandato obbligazioni Mondo con copertura del rischio cambio e ad Franklin Templeton Investment Management Limited per il mandato azioni Mondo con copertura del rischio cambio.

L'esposizione del portafoglio in mercati azionari ammontava ad inizio anno al 34% e la restante parte era investita in obbligazioni e liquidità. Nel corso dell'anno l'esposizione sui mercati azionari e sulle valute estere è stata ridotta tramite l'instradamento delle contribuzioni trimestrali in capo ai vari gestori incaricati. La scelta di diminuire l'esposizione azionaria e valutaria è stata voluta in ossequio al principio di prudenza sempre adottato dal Consiglio di Amministrazione di Laborfonds nella gestione finanziaria.

Le risorse assegnate, nel corso del 2007, sono state pari complessivamente a Euro 103,4 milioni di cui:

Gestore	Conferimenti in euro
LOMBARD ODIER INTERNATIONAL PORTFOLIO MANAGEMENT LIMITED	1.000.000
ING INVESTIMENT MANAGEMENT ITALIA SIM SPA	19.500.000
EURIZON CAPITAL SGR SPA	36.300.000
NATIXIS ASSET MANAGEMENT ITALIA	2.700.000
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LTD	13.700.000
SOCIETE' GENERALE ASSET MANAGEMENT	30.200.000

Alla fine dell'esercizio 2007, il patrimonio era prossimo ad un controvalore di € 558 milioni con un'esposizione del 32% nei mercati azionari e per la restante parte in obbligazioni e liquidità. L'esposizione su valute diverse dall'Euro era di circa il 17%; la maggiore esposizione in valuta estera riguarda il Dollaro statunitense con circa il 9,5% del portafoglio a fine dicembre 2007. La duration del portafoglio ammontava a 5,47 anni.

La gestione del rischio è stata impostata su di un duplice livello: una grande attenzione nel conferimento ai gestori delle nuove contribuzioni degli associati ed i vincoli contrattuali posti a gestori tali da rendere possibile una corretta attività di diversificazione del portafoglio.

La valutazione è stata fatta all'atto di ogni nuovo conferimento; sono poi state valutate le attese di mercato prima di procedere a nuovi investimenti.

L'impostazione data alla gestione finanziaria è stata ancora molto prudente ed orientata ad un'assunzione graduale dei rischi ed attenta all'andamento dei mercati finanziari.

I rapporti con i gestori.
Anche nel corso del 2007 i rapporti con i gestori finanziari sono stati molto stretti: il Direttore del Fondo riceve ed elabora settimanalmente i dati sull'andamento della gestione del patrimonio che vengono poi valutati dai componenti del Comitato Investimenti. Ogni trimestre il Comitato Investimenti ha incontrato i gestori finanziari; le problematicità emerse nel corso dell'anno sono state affrontate con confronti e contatti ricorrenti con i singoli gestori. A dette verifiche si aggiungono i servizi di consulenza finanziaria della PensPlan Invest.
Il Consiglio di Amministrazione dopo ripetute verifiche e analisi in merito ai risultati della gestione finanziaria da parte del gestore Lombard Odier ha ritenuto doveroso recedere dal contratto sostituendolo nel mandato con il nuovo gestore Azimut.

Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale.
Le richieste di riscatto della posizione pervenute nell'anno 2007 sono state 1479 e risultano contabilmente a bilancio 2007 per un importo complessivo pari Euro 10.855.053.
Le richieste di trasferimento della posizione individuale ad altri fondi pervenute nel 2007 sono state 352 e risultano contabilmente a bilancio per Euro 2.493.400.
Le richieste di anticipazione della posizione individuale pervenute nel 2007 sono state 45 e risultano contabilmente a bilancio per Euro 186.390.

Oneri della gestione finanziaria e della gestione amministrativa.
Per quanto riguarda gli oneri delle gestioni finanziaria e amministrativa l'esercizio 2007 conferma – così come gli esercizi precedenti - che, nel complesso, sono molto contenuti; infatti ammontano complessivamente a Euro 2.955.166 incluse le commissioni di negoziazione e le spese per operazioni su titoli e sono pari allo 0,53 % sul patrimonio.
Nell'esercizio 2007 gli oneri amministrativi ammontano complessivamente a Euro 860.409 pari allo 0,15% sul patrimonio.
Gli oneri connessi alla gestione finanziaria ammontano a Euro 1.275.189 pari allo 0,23% sul patrimonio. Le commissioni di negoziazione e le spese per operazioni titoli reclamate dalla controparte ammontano a Euro 623.904. Tali spese nell'anno 2006 ammontavano ad Euro 1.204.772.
Per il servizio di banca depositaria, gli oneri ammontano a Euro 195.664 pari allo 0,03% sul patrimonio.
Va rammentato che gli oneri amministrativi risultano contenuti per il fatto che Laborfonds può usufruire, ai sensi della legge regionale n. 3/97 a titolo gratuito dei servizi erogati dal Centrum PensPlan S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2007 lo svolgimento dei servizi amministrativi e contabili si è presentato nel complesso regolare.

Per quanto si riferisce all'attività degli organi societari nel corso del 2007, l'Assemblea si è riunita una volta con convocazione ordinaria. Il Consiglio d'Amministrazione ha tenuto 10 sedute e il Comitato Investimenti di Laborfonds si è riunito nel corso del 2007 n. 13 volte.

Operazioni in conflitto di interesse

Nel corso dell'esercizio 2007 sono state inviate alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione le segnalazioni relative ad operazioni in conflitto di interesse effettuate dai nostri gestori finanziari come riportato in elenco nella nota integrativa al bilancio.

L'evoluzione prevedibile della gestione.

Il Consiglio d'Amministrazione, come sopra riportato, ha definito e strutturato precisamente le modalità di monitoraggio dell'andamento della gestione finanziaria: sono previsti reports settimanali sulla gestione finanziaria ai consiglieri, valutazione mensile dell'andamento della quota, incontri trimestrali con i gestori finanziari. Sulla base di queste modalità il Consiglio e la Direzione sono in grado di – come già fatto nel corso degli anni precedenti - intervenire all'occorrenza con tempestive modifiche dell'impostazione prescelta. La convenzione in merito alla consulenza finanziaria stipulata con la PensPlan Invest è un'ulteriore garanzia sul controllo e sulla verifica della gestione finanziaria del Fondo.

Multicomparto.

Il Consiglio di Laborfonds ha addottato ed avviato tutte le procedure necessarie per l'attivazione della gestione multicomparto a partire da gennaio 2008. Saranno istituiti 4 comparti:

- linea garantita
- linea prudente etica
- linea bilanciata
- linea dinamica

In base al decreto 252/05 il Fondo, tramite gara pubblica, ha indivituato i seguenti gestori finanziari ai quali sarà assegnata la gestione:

- del comparto garantito a Unipol Assicurazioni
- del comparto prudente etico a Credit Suisse
- del mandato azioni Europa ad Azimut

Il Consiglio ha definito la campagna informativa sul multicomparto al fine di facilitare a tutti i lavoratori la loro scelta sulla linea d'investimento.

Erogazione rendite

Il Consiglio di Laborfonds ha individuato tramite gara pubblica la società di assicurazione con la quale è stata conclusa la convenzione per l'erogazione delle rendite che è Società Cattolica di Assicurazione – Società cooperativa.

Rapporto con le parti istitutive.
Nel corso dell'anno 2007 ha trovato conferma l'impegno delle parti sociali e di tutti gli altri soggetti interessati a Laborfonds per una sempre maggiore crescita del nostro Fondo pensione nell'esclusivo interesse degli aderenti. Si sta procedendo alla nomina del Comitato paritetico anche al fine di garantire un raccordo più stretto fra Fondo e Parti istitutive.
Laborfonds riconferma il massimo impegno per ridurre al minimo le incombenze burocratiche e procedurali a carico dei soci lavoratori e datori di lavoro ed è quindi aperto ad ogni suggerimento e contributo che possa venire in tale direzione.
Laborfonds riconferma altresì la massima attenzione per ridurre ancora di più l'evasione e gli errori nei versamenti della contribuzione – peraltro verificatisi in misura non rilevante - ed è impegnato con il Service amministrativo per l'attuazione tempestiva di procedure d'intervento.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.
Non si sono registrati fatti di rilievo.

Conclusioni
Il Consiglio di Amministrazione esprime la propria soddisfazione per i risultati raggiunti nell'esercizio 2007; una soddisfazione piena per la crescita degli associati mentre sono state valutate attentamente le ragioni del risultato della gestione finanziaria, fra le quali la principale riguarda la duration media del portafoglio obbligazionario, e sono state assunte le necessarie iniziative.
Abbiamo predisposto il potenziamento della struttura di Laborfonds e programmate una serie di iniziative per render più "visibile" a tutti cos'è Laborfonds.
Riteniamo infatti indispensabile rendere più identificabile il Fondo sopratutto rispetto a PensPlan. Sono infatti ancora troppi i lavoratori e i cittadini che non conoscono e non distinguono le diverse funzioni ed i differenti ruoli di Laborfonds e di PensPlan.
Vogliamo comunque dare a tutti i nostri aderenti l'opportunità di un rapporto più diretto con gli organi e le strutture di Laborfonds.
Ringraziando per la fiducia, rimaniamo a disposizione per ogni chiarimento in merito al bilancio che sottoponiamo alla vostra approvazione.

Bolzano, 14 marzo 2008

Il Consiglio di Amministrazione

LABORFONDS

Sede legale: Via della Rena 26 , 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2007	ANNO 2006
10	INVESTIMENTI DIRETTI		
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	622.932.785	514.844.524
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI		
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	7.559.483	3.789.211
50	CREDITI DI IMPOSTA	160.564	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**630.652.832**	**518.633.735**
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	(9.357.250)	(4.562.212)
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(60.023.175)	(58.373.235)
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.		
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	(461.440)	(329.431)
50	DEBITI DI IMPOSTA		(1.644.256)
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**(69.841.865)**	**(64.909.134)**
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	**560.810.967**	**453.724.601**
	CONTI D'ORDINE	**1.268.298**	**4.406.100**

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2007	ANNO 2006
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	107.307.009	73.233.908
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA		
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	1.061.070	18.245.508
40	ONERI DI GESTIONE	(1.442.277)	(2.353.257)
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	(381.207)	15.892.251
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA		
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	**106.925.802**	**89.126.159**
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	160.564	(1.644.256)
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	**107.086.366**	**87.481.903**

Bolzano, 14 Marzo 2008

Il Consiglio d'Amministrazione

Nota integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 il bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio.
I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal CC.NN dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri per l'interpretazione del Codice Civile.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali ciò potrebbe comportare differenze minime nelle somme algebriche. Per maggior chiarezza e in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la nota integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro.

I. Capitolo INFORMAZIONI GENERALI

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione

Il "Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige"- in forma abbreviata Laborfonds- , costituito in data 2 aprile 1998 con atto redatto dal Notaio Gianguido Isotti di Bolzano, rep. nr. 96161 e racc. nr. 5997, registrato a Bolzano il 14 aprile 1998 al n. 981, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico in favore dei lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige con l'obiettivo di avvalersi altresì delle provvidenze disposte dalla Legge Regionale 3/97.
Il Fondo Pensione è un fondo negoziale, ai sensi dell'art. 3, comma 1, lettera a) del D.lgs. 252/05, a carattere territoriale ed intercategoriale e a capitalizzazione individuale.
Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei delegati, il Consiglio d'Amministrazione, il Presidente, il Vice Presidente ed il Collegio dei Revisori contabili.
Il Fondo ha attuato una gestione monocomparto fino al 31.12.2007.
La struttura di "asset allocation globale" degli investimenti della gestione monocomparto è composta da un:

- minimo del 60% delle risorse in obbligazioni;
- massimo 40% delle risorse in azioni.

Nell'esercizio 2007 i gestori e i mandati di gestione erano: ING Investment Management Italia Sgr per il mandato obbligazioni Mondo, Société Generale Asset Management per il mandato obbligazioni Mondo con copertura del rischio cambio, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie per il mandato azioni Europa, San Paolo IMI Institutional Asset Management per i mandati obbligazioni Europa ed azioni Italia, NATIXIS Asset Management Italia SGR per il mandato azioni USA e Franklin Templeton Investment Management Limited per il mandato azioni mondo con copertura del rischio. Ogni gestore, per la gestione della quota di risorse assegnatagli, attua una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento (benchmark) avendo a riferimento un orizzonte temporale di quattro anni e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo.
Nel raggiungere tale obiettivo ogni gestore è impegnato a monitorare costantemente la volatilità delle differenze di rendimento mensili tra portafoglio e parametro di riferimento, affinché non venga ripetutamente superato il limite specificato in apposita nota tecnica allegata ad ogni convenzione. Il Consiglio di Laborfonds ha adottato ed avviato tutte le procedure necessarie per l'attivazione della gestione multicomparto a partire da gennaio 2008.
Laborfonds, nell'esercizio 2007 ha gestito le prestazioni relative alle erogazioni conseguenti a richieste di riscatto, trasferimento e anticipazioni degli aventi diritto.

b) Criteri di valutazione

Nel formulare il bilancio non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5. della sopraccitata deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione Più precisamente:

- ☐ i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente;

- le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Qui di seguito verranno meglio precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del bilancio:

- Cassa e depositi bancari
  I fondi cassa e i depositi bancari sono valutati al valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

- Crediti per operazioni pronti contro termine
  Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

- Strumenti finanziari quotati
  Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

- Titoli di stato quotati italiani	prezzo medio ponderato da MTS
- Titoli di capitale quotati italiani	prezzo di riferimento
- Titoli di stato quotati esteri	prezzo di chiusura (closing price)
- Titoli di capitale quotati esteri	prezzo di chiusura (closing price)

  Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani, il mercato di riferimento è il MTS (mercato all'ingrosso titoli di stato).

  Le fonti informative (price provider) utilizzate per l'individuazione dei prezzi di cui sopra sono "Ced Borsa" per il mercato italiano e "Telekurs Financial", o in aggiunta "Bloomberg", per i mercati esteri.

- Strumenti finanziari non quotati
  Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio

- Cambi
  Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale Europea.

- Crediti e Debiti
  I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.
  I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari
  I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Ratei e Risconti non finanziari
  Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

- ☐ Immobilizzazioni immateriali
  Le immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio vengono ammortizzate in tre anni.

- ☐ Immobilizzazioni materiali
  Non risultano iscritti in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio immobilizzazioni materiali da ammortizzare.

- ☐ Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
  Comprende l'ammontare delle quote accantonate a fronte dei debiti nei confronti del personale dipendente per trattamento di fine rapporto lavoro subordinato in conformità alle disposizioni di legge, di contratti collettivi di categoria e di accordi aziendali determinate a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile. L'ammontare del fondo è al netto della quota accantonata a forme pensionistiche complementari.

- ☐ Debiti di imposta
  I fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che viene commisurata all'11 per cento sul risultato netto maturato (a fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.
  Nel caso in cui il risultato della gestione del fondo dovesse risultare negativo lo stesso potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale;

- ☐ Contributi
  I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

- ☐ Oneri e proventi
  Gli oneri e i proventi sono rilevati ed esposti nel Conto Economico secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione dei ratei e dei risconti.

c) I criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle fasi e ai comparti

Il Fondo Pensione - Laborfonds è per il momento un Fondo monocomparto ed opera solo in fase di accumulo. Non si è quindi presentata alcuna eventualità di riparto dei costi comuni.

d) Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Si precisa che il Fondo Pensione Laborfonds compila con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. In riferimento al primo giorno di valorizzazione del 29 settembre 2000, è stato attribuito alle quote del Fondo Pensione - Laborfonds un valore unitario iniziale di lire 20.000 (ventimila) in ottemperanza a quanto stabilito dalla COVIP nella deliberazione del 17 giugno 1998.
Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo Pensione - Laborfonds viene compilato tenendo conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, al fine di evitare salti non necessari del valore della quota in occasione della determinazione del risultato dell'esercizio. Tali oneri e proventi sono stati distinti tra gli oneri e proventi stabiliti in misura fissa durante l'anno di esercizio 2007 e quelli variabili che necessitano di una stima prudente al fine di determinare gli oneri e i proventi maturati ma non ancora liquidati o riscossi.

Gli oneri stabiliti in misura fissa nell'esercizio 2007 sono costituiti dai compensi agli amministratori, dai compensi spettanti ai sindaci, dai contributi previdenziali a carico del Fondo Pensione - Laborfonds per i collaboratori coordinati e continuativi, dai compensi spettanti ai delegati, dai compensi spettanti per il controllo interno. Nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio è stata rilevata l'imposta sostitutiva nella misura del 11 per cento ex art. 17 del D. Lgs. 252/05 di competenza, nonché le spese bancarie di tenuta conti correnti stabilite, nella convenzione per il servizio di banca depositaria stipulata tra il Fondo Pensione - Laborfonds e Banca Intesa S.p.A., con un forfait fisso pari a Euro 1.550,00 e le spese di bollo applicate sui depositi bancari e sui dossier titoli.
Riguardo ai proventi a tasso fisso incamerati nell'anno 2007, precisiamo che si tratta di interessi attivi maturati sui singoli conti correnti accessi presso la banca depositaria e di interessi maturati sui titoli a reddito fisso in portafoglio.
Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati in rapporto al periodo di maturazione.
Gli stipendi, i contributi previdenziali e relativi costi maturati (13ª, 14 ª , TFR, permessi e ferie), relativi al personale dipendente, vengono rilevati mensilmente e quindi considerati al fine del calcolo del valore della quota.

Gli oneri di gestione relativi alle commissioni spettanti ai gestori finanziari e alla banca depositaria vengono determinati secondo i criteri stabiliti nelle relative convenzioni.

La stima si è resa necessaria per determinare taluni oneri amministrativi maturati alla data di riferimento dei prospetti ma non ancora liquidati o riscossi, in quanto si tratta di oneri e proventi soggetti a variazione fino alla loro effettiva liquidazione, quali le spese postali e di affrancazione, le spese di pubblicità e di inserzione, il rimborso delle spese di viaggio agli amministratori e al personale dipendente, le spese di cancelleria, le tasse di competenza dell'esercizio, i valori bollati, le spese telefoniche, le spese per formazione ed aggiornamento ed i compensi a terzi. Tale stima è stata effettuata con cura adottando i seguenti criteri:

- analisi dello sviluppo degli oneri nei periodi precedenti tenendo comunque conto del crescente numero degli aderenti e quindi del maggiore volume atteso degli oneri stessi.
- considerazione degli adempimenti previsti da disposizioni normative o regolamentari (pubblicazione di bandi, traduzioni, vidimazione libri sociali, bollature);
- attività e frequenza delle adunanze degli organi del Fondo Pensione - Laborfonds (consiglio di amministrazione, assemblea dei delegati, controllo interno);
- progetti programmati e relative modalità di esecuzione (creazione di task force);

e) Indicazione dei lavoratori o imprese a cui il Fondo Pensione - Laborfonds si riferisce e numero degli iscritti

In base all'art. 5 dello Statuto di Laborfonds possono aderire al Fondo, anche per effetto di conferimento del solo TFR, quand'anche eventualmente in modo tacito:
a) i lavoratori che svolgono la loro attività nel territorio del Trentino Alto Adige le cui tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionali, locali o aziendali.
b) i dipendenti delle pubbliche amministrazioni locali anche se prestano la loro attività fuori dal territorio regionale secondo le modalità previste nei rispettivi contratti e, se e come previsto dalla relativa normativa statale, i dipendenti statali e delle altre pubbliche amministrazioni operanti nel territorio regionale, a norma dall'art. 1bis del decreto del Presidente della Repubblica 6 gennaio 1978, n. 58.
Sono altresì associabili al Fondo i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari per i quali si chiede l'attivazione di una posizione previdenziale presso il Fondo.
Sono inoltre associati al Fondo i datori di lavoro alle cui dipendenze operano i lavoratori associati.

Al 31 dicembre 2007 al Fondo Pensione Laborfonds risultano iscritti 110.980 dipendenti (contro 82.832 iscritti al 31.12.2006) di cui 25.731 (contro 12.269 al 31.12.2006) di prima occupazione successiva al 28.04.1993 - appartenenti a numerose categorie del settore privato trentino-altoatesino.
Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi a n. 15 contratti collettivi, i più significativi per dimensioni di iscritti a Laborfonds. Il totale dei contratti collettivi è pari a n. 201.

Iscritti per contratto collettivo di lavoro (i 15 più significativi)

Contratti collettivi di lavoro	Iscritti complessivi	Iscritti di prima occupazione
CONTRATTO INTERCOMPARTIMENTALE ALTO ADIGE	19.234	
CCNL TERZIARIO DISTRIBUZIONE SERVIZI	13.706	4.897
CCPL PROV. AUT. TRENTO ED ENTI FUNZIONALI - COMUNI E CONS. IPAB - COMPRENSORI - APT DEL TRENTINO	12.985	
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - INDUSTRIA	12.944	4.034
CCP PERSONALE DOCENTE, EDUCATIVO DELLE SCUOLE ELEMENTARI, SECONDARIE DI 1°-2° GRADO PROVINCIA BZ	5.354	
CCNL EDILI - INDUSTRIA	4.022	1.057
CCPL PERSONALE DOCENTE SCUOLA A CARATTERE STATALE DEL TRENTINO	3.197	
CCNL GOMMA E PLASTICA - INDUSTRIA	2.404	734
CCPL PERSONALE DELL'AREA NON DIRIGENZIALE DEL COMPARTO SANITA' DELLA PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO	2.148	
CCNL INDUSTRIA ALIMENTARE E SETTORI AFFINI	2.123	497
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - ARTIGIANATO	1.967	1.072
CCNL AZIENDE SETTORE TURISMO	1.921	589
CCNL AUTOFERROTRANVIERI	1.680	159
CCNL LEGNO ARREDAMENTO - INDUSTRIA	1.505	417
CCNL EDILI - ARTIGIANATO	1.222	485

Compensi agli amministratori e ai sindaci riferiti agli ultimi due esercizi:

Compensi	anno 2007	anno 2006
Amministratori	198.074	128.854
Sindaci	53.664	54.288

Ulteriori informazioni

Al 31 dicembre 2007 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2007, contributi per Euro 121.370.391 che sono stati suddivisi in quote. Tali quote sono state accreditate agli aderenti secondo quanto da ciascuno versato. Sono state accreditate, in riferimento agli anni precedenti, quote per un importo complessivo pari a Euro 528.539 per le quali al 31 dicembre 2006 era ancora in corso la verifica dell'esatta suddivisione tra gli aventi diritto a causa di errori o inesattezze intervenuti nelle rendicontazioni da parte dei datori di lavoro che hanno effettuato i relativi versamenti. I contributi incassati nel mese di dicembre, ancora da convertire in quote, contabilizzati, sono pari ad euro 7.112.958.
I versamenti relativi al quarto trimestre 2007, per disposizioni della COVIP sulla redazione dei bilanci dei Fondi pensione, non risultano dai dati contabili essendo stati incassati da Laborfonds a far data dal 16 gennaio 2008.
La distinta ancora da incassare riferita al trimestre più vecchio è la n. 1.105 - trimestre 2000-2 dell'azienda nr. 1600 STANZ S.r.l. di Roverè della Luna - Trento.

Risconti passivi contributi per la copertura degli oneri amministrativi:
Lo Statuto del Fondo Pensione Laborfonds stabilisce che alla copertura degli oneri della gestione amministrativa, il Fondo provvede in via prioritaria mediante l'utilizzo della quota d'iscrizione e di una parte dei contributi, denominata "quota associativa", il cui ammontare è stabilito annualmente dall'Assemblea su proposta del Consiglio d'Amministrazione.
Nella riunione del 24 aprile 2007 l'Assemblea ha deliberato, per l'anno 2007, l'importo della quota associativa in Euro 5,00 di cui Euro 2,5 da prelevare sulla contribuzione del lavoratore e Euro 2,50 da prelevare sulla contribuzione del datore di lavoro. Le quote associative sono state prelevate in due rate da Euro 2,50 ognuna (Euro 1,25 contribuzione lavoratore, Euro 1,25 contribuzione datore di lavoro): la prima sulla contribuzione del secondo trimestre (16 luglio 2007), la seconda sulla contribuzione del terzo trimestre (16 ottobre 2007).
Nell'esercizio 2007 il Fondo Pensione Laborfonds ha contabilizzato alla voce "Contributi destinati a copertura oneri amministrativi" le quote d'iscrizione e le quote associative per un totale complessivo di Euro 822.438; tali quote sono risultate superiori di Euro 240.685 agli oneri amministrativi sostenuti nell'esercizio.
Si è ritenuto utile rimandare tale differenza all'esercizio successivo, al fine di mantenerne la desiderata destinazione, iscrivendola alla voce "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" rilevandola sia nel conto economico nel saldo della gestione amministrativa, che nello stato patrimoniale tra le passività della gestione amministrativa, in conformità a quanto stabilito dalla COVIP nella comunicazione inviata il 3 marzo 1999 ai fondi pensione negoziali.

Prestazioni
Le richieste di anticipazione della posizione individuale pervenute nell'anno 2007 ed erogate o da erogare con l'anno 2008 sono pari a n. 45. In totale risultano 48 posizioni contabilmente a bilancio 2007 per un importo complessivo pari a Euro 186.390.

Le richieste di riscatto della posizione individuale pervenute nell'anno 2007 ed erogate o da erogare con l'anno 2008 sono pari a n. 1.479 di cui 1.413 risultano contabilmente a bilancio 2007 per un importo complessivo pari a Euro 10.855.053, mentre le rimanenti richieste di riscatto verranno contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Le richieste di trasferimento della posizione individuale ad altri fondi pervenute nell'anno 2007 ed erogate o da erogare con l'anno 2008 sono pari a n. 352. In totale risultano 353 posizioni contabilmente a bilancio 2007 per un importo complessivo pari a Euro 2.493.400.

II. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)			Anno 2007		Anno 2006
10	**Investimenti diretti**				
20	**Investimenti in gestione**		**622.932.785**		**514.844.524**
a)	Depositi bancari	14.271.044		20.539.404	
c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	342.148.323		257.248.022	
d)	Titoli di debito quotati	22.615.488		18.984.795	
e)	Titoli di capitale quotati	176.162.893		156.493.702	
g)	Titoli di capitale non quotati	0		2.705	
l)	Ratei e risconti attivi	7.221.103		5.108.521	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	60.513.934		56.467.375	
30	**Garanzie di risultato su posizioni individuali**		**0**		**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**		**7.559.483**		**3.789.211**
a)	Cassa e depositi bancari	7.442.863		3.746.911	
b)	Immobilizzazioni immateriali	7.952		0	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	108.668		42.300	
50	**Crediti d'imposta**		**160.564**		**0**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			**630.652.832**		**518.633.735**
10	**Passività della gestione previdenziale**		**(9.357.250)**		**(4.562.212)**
a)	Debiti della gestione previdenziale	(9.357.250)		(4.562.212)	
20	**Passività della gestione finanziaria**		**(60.023.175)**		**(58.373.235)**
d)	Altre passività della gestione finanziaria	(60.023.175)		(58.373.235)	
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		**0**		**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**		**(461.440)**		**(329.431)**
a)	T.F.R.	(14.141)		(12.592)	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	(447.299)		(316.839)	
50	**Debiti d'imposta**				**(1.644.256)**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			**(69.841.865)**		**(64.909.134)**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**560.810.967**		**453.724.601**
	CONTI D'ORDINE		**1.268.298**		**4.406.100**

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)			Anno 2007		Anno 2006
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**107.307.009**		**73.233.908**
	a)	Contributi per le prestazioni	120.841.852	83.657.109	
	b)	Anticipazioni	(186.390)	(15.460)	
	c)	Trasferimenti e riscatti	(13.348.453)	(10.407.741)	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**				
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**		**1.061.070**		**18.245.508**
	a)	Dividendi e interessi	17.559.470	12.904.874	
	b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	(16.498.400)	5.340.634	
40	**Oneri di gestione**		**(1.442.277)**		**(2.353.257)**
	a)	Società di gestione	(1.246.613)	(2.193.646)	
	b)	Banca depositaria	(195.664)	(159.611)	
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**		**(381.207)**		**15.892.251**
60	**Saldo della gestione amministrativa**				
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	581.753	473.334	
	c)	Spese generali ed amministrative	(644.440)	(394.470)	
	d)	Spese per il personale	(202.791)	(144.773)	
	e)	Ammortamenti	(3.976)	0	
	g)	Oneri e proventi diversi	269.454	65.909	
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**		**106.925.802**		**89.126.159**
80	**Debiti d'imposta**		**160.564**		**-1.644.256**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		**107.086.366**		**87.481.903**

Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP.

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2007, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	35.116.489,43055	Euro	453.724.601
Quote emesse	9.266.980,93325	Euro	121.008.200
Quote annullate	1.050.667,33892	Euro	13.701.132
Quote in essere alla fine dell'esercizio	43.332.803,02488	Euro	560.810.966

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2007 Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del decreto legislativo nr. 252/05.

Laborfonds aveva acquisito durante l'esercizio 2001 a titolo gratuito n. 1.500 azioni della società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31 della legge del 27 dicembre 1997, n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Al riguardo, si osserva che l'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni. Le citate partecipazioni vanno indicate, secondo i chiarimenti forniti dalla COVIP, unicamente nella nota integrativa.

20 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 10.12.2001 in seguito all'autorizzazione della COVIP.

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2007.

Gestore	Conferimenti in euro
LOMBARD ODIER INTERNATIONAL PORTFOLIO MANAGEMENT LIMITED	1.000.000
ING INVESTIMENT MANAGEMENT ITALIA SIM SPA	19.500.000
EURIZON CAPITAL SGR SPA	36.300.000
NATIXIS ASSET MANAGEMENT ITALIA	2.700.000
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LTD	13.700.000
SOCIETE' GENERALE ASSET MANAGEMENT	30.200.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
LOMBARD ODIER	Attiva	MSCI DAILY TR Net Europe Local	100%	NDDLE15	100% azionario	GBP - SEK - CHF - DKK – NOK
ING SIM SPA	Attiva	Citigroup EMU GOVERNMENT BOND INDEX	60%	SBEGEU	100% obbligazionario	GBP - CHF - USD - CAD - JPY - AUD - SEK - DKK - NOK
		Citigroup NON EURO WORLD GOVERNMENT BOND INDEX	40%	SBNMEU		
EURIZON CAPITAL SGR SPA	Attiva	Citigroup EMU GOVERNMENT BOND INDEX	85%	SBEGEU	85% obbligazionario 15% azionario	
		ITALY STOCK MARKET COM PERF + R	15%	ITSMCP+R		
NATIXIS	Attiva	S&P500	100%	SPX	100% azionario	USD

SGAM	Attiva	Citigroup EMU GOVERNMENT BOND INDEX	50%	SBEGEU	100% obbligazionario	GBP - NOK - PLZ - SEK - DKK - CHF - USD - CAD - JPY - AUD
		Citigroup World non Euro GOVERNMENT BOND INDEX	50%	SBNMEC		
TEMPLETON	Attiva	MSCI EUROPE	65%	MXEU	100% azionario	USD - GBP - SEK - NOK - DKK - CHF - CAD - JPY - AUD - NZD
		MSCI NORTH AMERICA	20%	MXNA		
		MSCI PACIFIC	15%	MXPC		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2007 risultano pari a Euro 622.932.785 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	**anno 2007**	**anno 2006**
a) Depositi bancari	14.271.044	20.539.404
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	342.148.323	257.248.022
d) Titoli di debito quotati	22.615.488	18.984.795
e) Titoli di capitale quotati	176.162.893	156.493.702
g) Titoli di capitale non quotati	0	2.705
l) Ratei e risconti attivi	7.221.103	5.108.521
n) Altre attività della gestione finanziaria	60.513.934	56.467.375
Totale	**622.932.785**	**514.844.524**

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2007:

GESTORE	**DEPOSITI BANCARI**	**DIVISA**	**SALDI IN EURO**	**% SUL TOTALE ATTIVITA'**
LOMBARD ODIER INTERNATIONAL PORTFOLIO MANAGEMENT LIMITED	7301413.01.65	EUR	43.387	0,01
	7301413.03.67	CHF	37	0,00
	7301413.04.68	SEK	6	0,00
	7301413.02.66	GBP	3.421	0,00
	7301413.06.70	NOK	2.532	0,00
ING INVESTIMENT MANAGEMENT ITALIA SIM SPA	7301412.01.64	EUR	189.231	0,03
	7301412.02.65	GBP	5	0,00
	7301412.08.71	USD	4	0,00
EURIZON CAPITAL SGR SPA	7301411.01.63	EUR	2.225.329	0,35
NATIXIS ASSET MANAGEMENT ITALIA SPA	8344008.01.91	EUR	1.813	0,00
	8344008.02.92	USD	3.736.370	0,59
SOCIETE' GENERALE ASSET MANAGEMENT	8357560.01.79	EUR	225.811	0,04
	8357560.02.80	NOK	55.929	0,01
	8357560.08.86	USD	73.237	0,01
	8357560.03.81	GBP	23.743	0,00
	8357560.09.87	CAD	1.502	0,00
	8357560.05.83	SEK	37.503	0,01

	8357560.04.84	PLN	138.320	0,02
	8357560.11.89	AUD	33.911	0,01
	8357560.10.88	JPY	72.169	0,01
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LTD	8357561.01.80	EUR	1.804.562	0,29
	8357561.03.82	GBP	1.373	0,00
	8357561.07.86	USD	4.440	0,00
	8357561.05.84	DKK	3	0,00
	8357561.04.83	SEK	46	0,00
	8357561.08.87	CAD	2	0,00
	8357561.09.88	JPY	55	0,00
	8357561.02.81	NOK	26	0,00
	8357561.06.85	CHF	606	0,00
BANCA INTESA SPA C/C DI LIQUIDITA'	6824445.04.81	EUR	5.595.671	0,89
Totale			**14.271.044**	**2,27**

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004224041	CCT 01/03/14 TV	20.720.000	20.800.808,00	3,30%
2	EUR	FR0010061242	FRANCIA TS 4% 25/04/14	20.156.000	19.885.909,60	3,15%
3	EUR	DE0001135085	BUNDESOBL. 4,75% 04/07/28	14.153.000	14.307.267,70	2,27%
4	EUR	ES0000012791	SPAGNA 5% 30/07/12	13.810.000	14.256.753,50	2,26%
5	EUR	IT0003190912	BTP 5% 1/02/2012	13.800.000	14.180.880,00	2,25%
6	EUR	IT0004164775	BTP 4% 01/02/17	14.671.000	14.088.561,30	2,23%
7	EUR	DE0001141448	BUNDES. 3,25% 17/04/09	14.195.000	14.051.630,50	2,23%
8	EUR	IT0003256820	BTP 5.75% 01/02/33	8.677.000	9.660.971,80	1,53%
9	EUR	DE0001135309	GERMANIA 4% 04/07/16	9.300.000	9.075.870,00	1,44%
10	EUR	DE0001135267	BUNDES. 3,75% 04/01/15	9.000.000	8.716.500,00	1,38%
11	EUR	ES00000120N0	SPAGNA 4.9% 30/07/40	8.445.000	8.618.967,00	1,37%
12	EUR	IT0003872923	BTP 2,75% 15/06/10	7.589.000	7.339.321,90	1,16%
13	EUR	ES0000012064	BONOS 5.15% 30/7/09	7.188.000	7.305.164,40	1,16%
14	EUR	IT0004008121	BTP 3% 01/02/09	7.247.000	7.162.427,51	1,14%
15	EUR	IT0004101447	CCT 01/07/13 TV	6.698.000	6.724.792,00	1,07%
16	USD	US912828BR04	US TRES. 4.25% 15/11/13	9.200.000	6.479.052,35	1,03%
17	EUR	FR0000187874	FRANCE OAT 5% 25/10/2011	6.239.000	6.420.554,90	1,02%
18	EUR	IT0001338612	BTP 4.25% 1/11/2009	6.000.000	6.012.420,00	0,95%
19	EUR	DE0001135127	BUNDESANL. 4,5% 4/7/09	5.694.000	5.727.025,20	0,91%
20	EUR	IT0003993158	CCT 01/11/12 TV	5.216.000	5.235.820,80	0,83%
21	EUR	IT0003472336	BTP 4.25% 01/08/13	5.115.000	5.108.862,00	0,81%
22	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	5.560.000	4.737.120,00	0,75%
23	EUR	IT0003132476	ENI SPA	184.887	4.631.419,35	0,73%
24	EUR	IT0004246580	BOT 31/01/08 6M	4.550.000	4.456.792,26	0,71%
25	EUR	DE0001135226	BUNDESOBL. 4,75% 04/07/34	4.400.000	4.453.240,00	0,71%
26	EUR	FR0010517417	FRANCIA 4.25% 25/10/17	4.503.000	4.442.659,80	0,70%
27	EUR	ES0000011660	SPAGNA 6.15% 31/01/13	3.900.000	4.251.351,00	0,67%
28	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	4.100.000	4.159.860,00	0,66%
29	EUR	IT0000064854	UNICREDIT SPA	728.894	4.139.389,02	0,66%
30	EUR	IT0003097109	CCT 01/04/08 TV	4.000.000	4.002.800,00	0,63%
31	EUR	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	128.752	3.701.620,00	0,59%
32	EUR	DE0001135218	BUNDESOBL. 4,5% 04/01/13	3.600.000	3.652.740,00	0,58%

33	EUR	DE0001135119	BUNDESANL. 4% 4/7/2009	3.200.000	3.195.840,00	0,51%
34	JPY	XS0223267914	EIB 1,4% 20/06/17	523.000.000	3.151.540,35	0,50%
35	EUR	IT0001273363	BTP 4.5% 01/05/09	3.100.000	3.114.198,00	0,49%
36	JPY	XS0108238543	REP.OF ITALY 1.80% 23/02/10 JPY	490.000.000	3.033.644,58	0,48%
37	EUR	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA ORD	559.071	3.024.574,11	0,48%
38	EUR	IT0003080402	BTP 5.25% 1/08/2011	2.900.000	2.996.280,00	0,48%
39	EUR	IT0004019581	BTP 3,75% 01/08/2016	3.000.000	2.841.900,00	0,45%
40	EUR	FR0000187361	FRANCE OAT 5% 25/10/2016	2.600.000	2.718.040,00	0,43%
41	EUR	IT0004168727	BOT 15/01/08 12M	2.800.000	2.695.408,49	0,43%
42	GBP	GB0007980591	BP PLC	313.372	2.627.991,82	0,42%
43	JPY	XS0207954412	DEPFA ACS 1,65% 20/12/16	440.000.000	2.627.247,92	0,42%
44	GBP	GB0031829509	UNITED KINGDOM 5% 07/09/14	1.800.000	2.519.533,65	0,40%
45	EUR	FR0010163543	FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	2.600.000	2.469.480,00	0,39%
46	EUR	DE0001135291	BUNDESOBL. 3,5% 04/01/16	2.600.000	2.460.380,00	0,39%
47	GBP	GB0005405286	HSBC HOLDINGS	213.117	2.446.915,04	0,39%
48	EUR	FR0000120271	TOTAL	42.094	2.392.202,02	0,38%
49	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3.75% 25/04/17	2.500.000	2.379.000,00	0,38%
50	EUR	DE0001141463	BUNDES. 3,25% 09/04/10	2.400.000	2.358.480,00	0,37%

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Paesi Euro	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% sul tot. att
Titoli di stato Italia	130.654.208					130.654.208	20,72%
Titoli di stato area EURO		182.017.798				182.017.798	28,86%
Titoli di stato U.E.			10.144.650			10.144.650	1,61%
Titoli di stato altri paesi OCSE				19.331.666		19.331.666	3,07%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	0					0	0,00%
Titoli di debito area EURO		6.681.053				6.681.053	1,06%
Titoli di debito U.E.			12.049.325			12.049.325	1,91%
Titoli di debito OCSE quotati				3.885.110		3.885.110	0,62%
Azioni Italia quotate	30.623.161					30.623.161	4,86%
Azioni quotate area EURO		55.275.885				55.275.885	8,76%
Azioni U.E. quotate			29.604.624			29.604.624	4,69%
Azioni quotate OCSE				57.376.017		57.376.017	9,10%
Azioni quotate non OCSE					3.283.207	3.283.207	0,52%
Azioni non quotate U.E.			0			0	0,00%
Totali	**161.277.369**	**243.974.736**	**51.798.599**	**80.592.793**	**3.283.207**	**540.926.704**	**85,77%**

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CAD	1.377.673
CHF	7.503.074
DKK	1.107.327
EUR	397.129.846
GBP	35.001.868
JPY	19.809.832
NOK	2.465.355
PLN	1.980.103
SEK	3.530.391
USD	71.021.234
Totale	**540.926.704**

Conti bancari in valuta:

Divisa	Valore in euro
NOK	58.487
USD	3.814.051
DKK	3
SEK	37.556
CHF	643
GBP	28.542
PLN	138.320
CAD	1.504
AUD	33.911
JPY	72.224
Totale	**4.185.241**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BOT 15/01/08 12M	IT0004168727	Titoli di stato Italia	2.800.000	0,042	
BOT 31/01/08 6M	IT0004246580	Titoli di stato Italia	4.550.000	0,086	
CCT 01/11/12 TV	IT0003993158	Titoli di stato Italia	5.216.000	0,321	
CCT 01/07/13 TV	IT0004101447	Titoli di stato Italia	6.698.000	4,732	
CCT 01/03/14 TV	IT0004224041	Titoli di stato Italia	20.720.000	5,133	
CCT 01/04/08 TV	IT0003097109	Titoli di stato Italia	4.000.000	0,239	
BTP 5.75% 01/02/33	IT0003256820	Titoli di stato Italia	8.677.000	13,219	
BTP 4.25% 01/08/13	IT0003472336	Titoli di stato Italia	5.115.000	4,768	
BTP 3% 01/02/09	IT0004008121	Titoli di stato Italia	7.247.000	1,030	
BTP 2,75% 15/06/10	IT0003872923	Titoli di stato Italia	7.589.000	2,291	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	5.560.000	15,253	
BTP 4% 01/02/17	IT0004164775	Titoli di stato Italia	14.671.000	7,218	
BTP 4.5% 01/05/09	IT0001273363	Titoli di stato Italia	3.100.000	1,249	
BTP 5.25% 1/08/2011	IT0003080402	Titoli di stato Italia	2.900.000	3,138	
BTP 4,25% 01/02/15	IT0003719918	Titoli di stato Italia	1.500.000	5,857	
BTP 4.25% 1/11/2009	IT0001338612	Titoli di stato Italia	6.000.000	1,702	
BTP 5% 1/02/2012	IT0003190912	Titoli di stato Italia	13.800.000	3,548	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	1.700.000	8,842	
BTP 3,75% 01/08/2016	IT0004019581	Titoli di stato Italia	3.000.000	6,952	
					4,89888
REP.ITALY 3.80% 27/03/08 JPY	XS0064621898	Titoli di stato U.E.	305.000.000	0,207	
REP.OF ITALY 1.80% 23/02/10 JPY	XS0108238543	Titoli di stato U.E.	490.000.000	2,084	
REP OF ITALY 6% 22/02/11	XS0125141316	Titoli di stato U.E.	2.000.000	2,748	
					1,68341
BONOS 5.15% 30/7/09	ES0000012064	Titoli di stato area Euro	7.188.000	1,471	
BUNDESANL. 4,5% 4/7/09	DE0001135127	Titoli di stato area Euro	5.694.000	1,407	
SPAGNA 5% 30/07/12	ES0000012791	Titoli di stato area Euro	13.810.000	3,970	
FRANCIA TS 4% 25/04/14	FR0010061242	Titoli di stato area Euro	20.156.000	5,326	
BUNDES. 3,25% 17/04/09	DE0001141448	Titoli di stato area Euro	14.195.000	1,213	
FRANCE OAT 5% 25/10/2011	FR0000187874	Titoli di stato area Euro	6.239.000	3,403	
BUNDESOBL. 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato area Euro	14.153.000	12,700	
BELGIO 4% 28/03/17	BE0000309188	Titoli di stato area Euro	1.911.000	7,319	
FRANCIA 4.25% 25/10/17	FR0010517417	Titoli di stato area Euro	4.503.000	7,816	
SPAGNA 4.9% 30/07/40	ES00000120N0	Titoli di stato area Euro	8.445.000	15,981	
OBLIG. ESTADO 5.35% 31/10/11	ES0000012452	Titoli di stato area Euro	600.000	3,402	
BELGIO 5,5% 28/3/28	BE0000291972	Titoli di stato area Euro	1.800.000	12,043	

HELL.REP.5.9% 22/10/22	GR0133002155	Titoli di stato area Euro	2.000.000	9,889
BELGIO 5.00% 28/09/12	BE0000298076	Titoli di stato area Euro	800.000	4,128
NETHERLANDS 5.00% 15/07/12	NL0000102671	Titoli di stato area Euro	900.000	3,932
BONOS 4% 31/1/2010	ES0000012239	Titoli di stato area Euro	1.500.000	1,893
BUNDESOBL. 4,75% 04/07/34	DE0001135226	Titoli di stato area Euro	4.400.000	14,660
IRISH GOVT 5 % 18/04/13	IE0031256328	Titoli di stato area Euro	1.300.000	4,454
BONOS ESTADO 5.75% 30/7/32	ES0000012411	Titoli di stato area Euro	1.600.000	13,494
BUNDESANL. 4% 4/7/2009	DE0001135119	Titoli di stato area Euro	3.200.000	1,410
BUNDES. 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato area Euro	1.600.000	15,600
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato area Euro	2.600.000	6,138
BUNDESOBL. 3,5% 04/01/16	DE0001135291	Titoli di stato area Euro	2.600.000	6,562
FRANCIA 5,5% 25/04/10	FR0000186603	Titoli di stato area Euro	1.450.000	2,082
BUNDESOBL. 4,5% 04/01/13	DE0001135218	Titoli di stato area Euro	3.600.000	4,234
NETHERLANDS 3.75% 15/01/23	NL0000102275	Titoli di stato area Euro	1.450.000	10,666
BUNDES. 3,25% 09/04/10	DE0001141463	Titoli di stato area Euro	2.400.000	2,093
FINLANDIA 5,75% 23/02/11	FI0001005167	Titoli di stato area Euro	610.000	2,729
AUSTRIA 4% 15/09/2016	AT0000A011T9	Titoli di stato area Euro	400.000	7,108
BELGIO 5,75% 28/3/08	BE0000288945	Titoli di stato area Euro	1.200.000	0,229
FRANCE OAT 5% 25/10/2016	FR0000187361	Titoli di stato area Euro	2.600.000	7,019
AUSTRIA 5,25% 04/01/2011	AT0000385067	Titoli di stato area Euro	1.650.000	2,619
HELL.REP. 3,40% 21/06/2009	GR0110018208	Titoli di stato area Euro	1.000.000	1,379
PORTOGALLO 5.375% 23/6/08	PTOTEBOE0012	Titoli di stato area Euro	300.000	0,456
FRANCE OAT 5% 25/04/12	FR0000188328	Titoli di stato area Euro	1.500.000	3,717
NETHERLANDS 5,50% 15/07/10	NL0000102580	Titoli di stato area Euro	1.600.000	2,295
PORTOGALLO 3,25% 15/07/08	PTOTE2OE0000	Titoli di stato area Euro	730.000	0,514
AUSTRIA 4,3% 15/07/14	AT0000386073	Titoli di stato area Euro	450.000	5,494
GERMANIA 4% 04/07/16	DE0001135309	Titoli di stato area Euro	9.300.000	6,927
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato area Euro	820.000	16,603
GRECIA 3,90% 20/08/11	GR0114019442	Titoli di stato area Euro	850.000	3,269
REP.AUSTRIA 4% 15/7/09	AT0000384821	Titoli di stato area Euro	150.000	1,438
SPAGNA 4.4% 31/01/15	ES0000012916	Titoli di stato area Euro	1.600.000	5,756
GERMANY 4%13/04/12	DE0001141505	Titoli di stato area Euro	1.200.000	3,758
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato area Euro	4.100.000	14,769
BUNDES. 3,75% 04/01/15	DE0001135267	Titoli di stato area Euro	9.000.000	5,804
FRANCE BTAN 3.5% 12/07/09	FR0106841887	Titoli di stato area Euro	500.000	1,436
GRECIA 3,60% 20/07/16	GR0124028623	Titoli di stato area Euro	2.300.000	7,032
GRECIA 3,5% 20/04/09	GR0114017420	Titoli di stato area Euro	1.500.000	1,217
GRECIA 5.25% 18/05/12	GR0124018525	Titoli di stato area Euro	1.500.000	3,752
FRANCIA 3.75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato area Euro	2.500.000	7,464
SPAGNA 6.15% 31/01/13	ES0000011660	Titoli di stato area Euro	3.900.000	4,156
UK TREAS. 5% 07/03/12	GB0030468747	Titoli di stato area Euro	550.000	3,620
UK TREAS. 4,25% 07/06/32	GB0004893086	Titoli di stato area Euro	890.000	14,657
UNITED KINGDOM 4% 07/03/2009	GB0032785924	Titoli di stato area Euro	100.000	1,107
UK TRES. 4% 07/09/16	GB00B0V3WX43	Titoli di stato area Euro	760.000	6,999
UNITED KINGDOM 4,25% 07/03/2036	GB0032452392	Titoli di stato area Euro	1.390.000	15,708
UNITED KINGDOM 5% 07/09/14	GB0031829509	Titoli di stato area Euro	1.800.000	5,455
				6,39739

NORVEGIA 5,5% 15/05/09	NO0001004683	Titoli di stato OCSE	6.000.000	1,231
POLONIA 6,25% 24/10/15	PL0000103602	Titoli di stato OCSE	7.000.000	5,992
SWEDEN 5% 28/01/2009	SE0000460297	Titoli di stato OCSE	6.500.000	0,951
US.TRE. 5,375% 15/02/31	US912810FP85	Titoli di stato OCSE	1.900.000	13,217
US.TRE.3% 15/02/08	US912828AT78	Titoli di stato OCSE	2.805.000	0,116
US TRE 3,50% 15/02/10	US912828DL16	Titoli di stato OCSE	2.750.000	1,979
US TRE. 4,5% 15/11/15	US912828EN62	Titoli di stato OCSE	1.400.000	6,456
US TRE. 4,875% 15/08/16	US912828FQ84	Titoli di stato OCSE	2.130.000	6,799
US TRE. 4% 15/11/2012	US912828AP56	Titoli di stato OCSE	1.100.000	4,315
US. TRE. 4% 15/02/15	US912828DM98	Titoli di stato OCSE	3.300.000	5,958
US TRES. 4.25% 15/11/13	US912828BR04	Titoli di stato OCSE	9.200.000	5,066
				4,977

ACHMEA HOLDING 5.75% 30/07/08	XS0133305226	Titoli di debito area Euro	250.000	0,550
FIN FONCIER 2,375% 29/01/09	FR0010235440	Titoli di debito area Euro	500.000	1,011
GALLAHER GRP 4,5% 02/04/14	XS0269190533	Titoli di debito area Euro	350.000	5,157
GE CAP EUR. FUNDIN 4,35% 03/11/21	XS0273570241	Titoli di debito area Euro	1.450.000	9,878
WACHOVIA CORP WB 4,375% 27/11/18	XS0275769403	Titoli di debito area Euro	700.000	8,141
BELGACOM 4,375% 23/11/16	BE0932180103	Titoli di debito area Euro	250.000	7,099
CNP ASS. C4,75% 22/12/16 TV PERPETUAL	FR0010409789	Titoli di debito area Euro	700.000	0,818
PROCTER & GAMBLE 4.50% 12/05/14	XS0300112108	Titoli di debito area Euro	1.250.000	5,240
BMW FINANCE NV 4,125% 24/01/12	XS0261718653	Titoli di debito area Euro	210.000	3,498
E.ON INT. FINANCE 5.5% 02/10/17	XS0322977223	Titoli di debito area Euro	350.000	7,319
PROCTER & GAMBLE 5.125% 24/10/17	XS0327237300	Titoli di debito area Euro	450.000	7,486
BRITISH TELECOM 5,25% 22/01/13	XS0332154524	Titoli di debito area Euro	250.000	4,357
MERCK 4,75% 26/11/10	DE000A0PNJA0	Titoli di debito area Euro	400.000	2,644
				5,58617
DEPFA ACS 1,65% 20/12/16	XS0207954412	Titoli di debito OCSE	440.000.000	8,255
EIB 1,4% 20/06/17	XS0223267914	Titoli di debito OCSE	523.000.000	8,769
DBJ 1,7% 20/09/22	XS0159205995	Titoli di debito OCSE	315.000.000	12,761
DEUTSCHE BAHN FIN. 1,65% 01/12/14	XS0206156647	Titoli di debito OCSE	200.000.000	6,492
KFW 2,05% 16/02/26	US500769BN36	Titoli di debito OCSE	300.000.000	14,797
JAPAN FINANCE MUN. 2% 09/05/16	XS0252567515	Titoli di debito OCSE	280.000.000	7,633
RABOBANK NEDERL. 5% 15/02/11	XS0244223219	Titoli di debito OCSE	1.000.000	2,725
FIN FONCIER 5,5% 29/06/09	FR0010333088	Titoli di debito OCSE	1.000.000	1,380
FANNIE MAE 4.375% 15/09/12	US31359MPF40	Titoli di debito OCSE	1.000.000	4,096
LANDWIRTSCH. RENTENBANK 4,25% 01/09/09	US515110AH70	Titoli di debito OCSE	2.000.000	1,532
				8,12068
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio				**5,78233**

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Sono state inviate alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione le seguenti segnalazioni relative a operazioni in conflitto di interesse, operazioni comunicate dal Gestore Eurizon Capital SGR e dal gestore Ing Investment Management Italia SIM Spa:

Gestore Eurizon Capital SGR

Data operazione	Data valuta	Tipo	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN
02.01.2007	02.01.2007	Acquisto	197.945	Intesa Sanpaolo	IT0000072618
02.01.2007	02.01.2007	Vendita	63.546	Sanpaolo IMI ord	IT0001269361
12.01.2007	17.01.2007	Acquisto	29.617	Generali Assicurazioni	IT0000062072
09.02.2007	14.02.2007	Vendita	41.905	Intesa Sanpaolo ord.	IT0000072618
13.02.2007	16.02.2007	Vendita	3.506	Generali Assicurazioni	IT0000062072
13.02.2007	16.02.2007	Vendita	3.506	Generali Assicurazioni	IT0000062072
13.02.2007	16.02.2007	Acquisto	21.535	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
13.02.2007	16.02.2007	Acquisto	21.535	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
13.02.2007	16.02.2007	Acquisto	8.632	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
13.02.2007	16.02.2007	Acquisto	8.632	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
20.02.2007	23.02.2007	Acquisto	2.613	Generali Assicurazioni	IT0000062072
20.02.2007	23.02.2007	Acquisto	14.584	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
22.02.2007	27.02.2007	Acquisto	3.938	Generali Assicurazioni	IT0000062072
22.02.2007	27.02.2007	Acquisto	28.095	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618

28.02.2007	05.03.2007	Vendita	9.119	Generali Assicurazioni	IT0000062072
16.04.2007	19.04.2007	Vendita	4.629	Generali Assicurazioni	IT0000062072
16.04.2007	19.04.2007	Vendita	30.994	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
25.04.2007	30.04.2007	Acquisto	6.991	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
03.05.2007	08.03.2007	Vendita	54.296	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
03.05.2007	08.03.2007	Vendita	35.518	Intesa Sanpaolo risp.	IT0000072626
04.05.2007	09.05.2007	Acquisto	1.217	Generali Assicurazioni	IT0000062072
08.05.2007	11.05.2007	Vendita	4.861	Generali Assicurazioni	IT0000062072
08.05.2007	11.05.2007	Acquisto	25.924	Alleanza Ass.Fr.	IT0000078193
15.05.2007	18.05.2007	Vendita	3.673	Generali Assicurazioni	IT0000062072
23.05.2007	28.05.2007	Acquisto	1.288	Generali Assicurazioni	IT0000062072
23.05.2007	28.05.2007	Acquisto	9.030	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
05.06.2007	08.06.2007	Vendita	52.833	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
06.06.2007	11.06.2007	Vendita	49.293	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
12.07.2007	17.07.2007	Acquisto	54.935	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
26.07.2007	31.07.2007	Acquisto	20.137	Intesa Sanpaolo	IT0000072626
17.08.2007	22.08.2007	Vendita	1.808	Generali Assicurazioni	IT0000062072
17.08.2007	22.08.2007	Vendita	17.525	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
29.08.2007	03.09.2007	Acquisto	9.600	Unione Banche Italiane	IT0003487029
19.09.2007	24.09.2007	Acquisto	18.696	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
29.10.2007	01.11.2007	Vendita	6.682	Generali Assicurazioni	IT0000062072
08.11.2007	13.11.2007	Acquisto	43.727	Alleanza Ass.Fr.	IT0000078193
30.11.2007	05.12.2007	Vendita	8.101	Generali Assicurazioni	IT0000062072

Ing Investment Management Italia SIM Spa

Data operazione	Data valuta	Tipo	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN
22.02.2007	27.02.2007	Vendita	450.000	BGB 3 1/4 09/28/16	BE0000307166
22.02.2007	27.02.2007	Acquisto	450.000	SPGB 5.35 10/31/11	ES0000012452
22.02.2007	27.02.2007	Acquisto	150.000	PGB 3 1/4 07/15/08	PTOTE2OE0000
13.04.2007	18.04.2007	Acquisto	900.000	BTP 5 1/4 08/01/11	IT0003080402
13.04.2007	18.04.2007	Acquisto	500.000	GGB 3.9 08/20/11	GR0114019442
22.05.2007	25.05.2007	Acquisto	500.000	DBR 3 1/2 01/04/16	DE0001135291
22.05.2007	25.05.2007	Acquisto	700.000	DBR 4 01/04/37	DE0001135275
22.05.2007	25.05.2007	Acquisto	100.000	IRISH 5 04/18/13	IE0031256328
22.05.2007	25.05.2007	Acquisto	1.000.000	FRTR 4 04/25/14	FR0010061242
22.05.2007	25.05.2007	Acquisto	300.000	NETHER 5 07/15/12	NL0000102671
22.05.2007	25.05.2007	Acquisto	600.000	BTPS 5 1/4 08/01/11	IT0003080402
22.05.2007	25.05.2007	Acquisto	250.000	BTPS 5 3/4 02/01/33	IT0003256820
22.05.2007	25.05.2007	Acquisto	300.000	BGB 5 09/28/12	BE0000298076
22.05.2007	25.05.2007	Acquisto	150.000	SPGB 5.35 10/31/11	ES0000012452
22.05.2007	25.05.2007	Acquisto	150.000	GGB 3.9 08/20/11	GR0114019442
27.07.2007	01.08.2007	Acquisto	1.000.000	FRTR 3 1/2 04/25/15	FR0010163543
27.07.2007	01.08.2007	Acquisto	700.000	BTP 4 1/4 02/01/15	IT0003719918
27.07.2007	01.08.2007	Acquisto	800.000	DBR 3 1/2 01/04/16	DE00011135291
27.07.2007	01.08.2007	Vendita	1.500.000	DBR 4 07/04/09	DE0001135119
27.07.2007	01.08.2007	Acquisto	500.000	BGB 5 09/28/12	BE0000298076

Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine

Durante l'esercizio di bilancio 2007 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera.

A fine anno risultavano ancora da regolare le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Vendite

Operazione	Strumento finanziario	Gestore	Importo
Vendita divisa	Valuta USD	Società Generale Asset Management	13.433.410
Vendita divisa	Valuta GBP	Società Generale Asset Management	4.464.071
Vendita divisa	Valuta CAD	Società Generale Asset Management	1.354.835
Vendita divisa	Valuta JPY	Società Generale Asset Management	7.326.233
Vendita divisa	Valuta NOK	Franklin Templeton Investment Management	828.788
Vendita divisa	Valuta USD	Franklin Templeton Investment Management	10.659.710
Vendita divisa	Valuta SEK	Franklin Templeton Investment Management	797.115
Vendita divisa	Valuta CHF	Franklin Templeton Investment Management	2.186.576
Vendita divisa	Valuta GBP	Franklin Templeton Investment Management	12.749.848
Vendita divisa	Valuta AUD	Franklin Templeton Investment Management	32.949
Vendita divisa	Valuta JPY	Franklin Templeton Investment Management	2.589.000
Totale			**56.422.535**

Acquisti

Operazione	Strumento finanziario	Gestore	Importo
Acquisto Divisa	Valuta AUD	Franklin Templeton Investment Management	32.352
Acquisto Divisa	Valuta GBP	Franklin Templeton Investment Management	1.191.809
Acquisto Divisa	Valuta USD	Franklin Templeton Investment Management	1.724.842
Totale			**2.949.003**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia:

Acquisti 2007		Vendite 2007	
Strumenti finanziari	**Importi in euro**	**Strumenti finanziari**	**Importi in euro**
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	64.046.893	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	97.083.568
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	470.921.903	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	342.948.284
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	3.364.541	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	3.603.380
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	7.513.098	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	4.637.338
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di capitale quotati	342.352.035	Titoli di capitale quotati	320.581.403
Titoli di capitale non quotati		Titoli di capitale non quotati	38.807
Quote OICR		Quote OICR	
Strumenti derivati quotati		Strumenti derivati quotati	
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	**888.198.470**	**Totale**	**768.892.780**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Commissioni di negoziazione 2007	Totale	% su volumi negoziati
	384.173	0,023

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Descrizione	Importo
USD Liquidità da ricevere	1.726.305
GBP Liquidità da ricevere	1.191.809
AUD Liquidità da ricevere	32.353
Crediti dividendi in Euro	4.478
Credito dividendi in USD	70.227
Credito dividendi in GBP	25.420
Altre attività	157.378
Euro da ricevere vendita titoli Templeton	29.843.987
Euro da ricevere vendita titoli Sgam	26.578.548
Interessi bancari euro maturati da incassare	189.880
Rateo plusvalenza copertura rischi	693.549
Totale	**60.513.934**

Di seguito viene dettagliata la voce "altre attività" per Euro 157.378:

Operazioni da regolare	Euro	104.930
Interessi passivi bancari non dovuti	Euro	52.448

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

La voce "cassa e depositi bancari" comprende i seguenti saldi al 31.12.2007:

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Deposito bancario afflussi 068244450178	7.112.943	3.466.392
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	1.423	1.501
Fondo cassa presso la sede di Trento	909	794
Cassa valori bollati	352	271
Deposito bancario spese amministrative 068244450380	327.236	277.953
Totale	**7.442.863**	**3.746.911**

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce "immobilizzazioni immateriali" comprende i seguenti saldi al 31.12.2007:

Immobilizzazioni immateriali	
Esistenze iniziali	---
Incrementi da	
Acquisti	11.928
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	3.976
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
Rimanenze finali	**7.952**

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2007

Descrizione	**Anno 2007**	**Anno 2006**
Crediti per interessi bancari maturati da incassare	104.949	40.541
Risconti attivi	3.719	1.759
Buoni pasto competenza esercizio succ.	*1.941*	*16*
Servizio prestato dalla Mefop competenza esercizio successivo	*1.777*	*1.743*
Altre attività della gestione amministrativa	**108.668**	**42.300**

La voce "Crediti per interessi bancari da incassare" rileva gli interessi bancari maturati alla fine dell'esercizio sul conto bancario relativo alla gestione amministrativa e sul deposito bancario destinato all'incasso dei contributi (068244450178) e non ancora incassati. A partire dall'01.01.2001 gli interessi bancari conseguiti dai fondi pensione non sono più soggetti a ritenuta d'imposta.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2007, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto della loro posizione individuale, i debiti verso altri fondi a seguito di richieste di trasferimento ed i debiti verso gli aventi diritto nel caso di morte dell'aderente, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

La voce "Contributi disponibili per la valorizzazione" comprende i contributi incassati nel 2007 che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza in riferimento al giorno 31.12.2007 a tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Debito v/aderente per riscatto	(1.714.579)	(834.814)
Debito v/altri fondi per trasferimento	(269.626)	(43.127)
Debito v/iscritto per anticipazione	(3.894)	(15.460)
Debito v/aventi diritto	(29.888)	(32.214)
Debito v/datore lav.per versamenti eccedenza	(28.428)	(8.252)
Debito per contributi da valorizzare	(7.112.958)	(3.461.864)
Esattoria c/ritenute su prestazioni	(197.877)	(166.481)
Totale	**(9.357.250)**	**(4.562.212)**

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Euro da consegnare acq.titoli c/Templeton	(2.949.003)	(4.184.296)
Euro da consegnare acq.titoli c/L.Odier	(0)	(2.226.231)
USD impegni in divisa	(24.095.932)	(22.209.929)
GBP impegni in divisa	(17.217.778)	(14.329.876)
JPY impegni in divisa	(9.915.233)	(9.060.761)
CAD impegni in divisa	(1.354.835)	(103.684)
NOK impegni in divisa	(828.788)	(1.032.054)
SEK impegni in divisa	(797.115)	(1.187.049)
CHF impegni in divisa	(2.186.576)	(994.918)
PLN impegni in divisa	(0)	(1.968.520)
AUD impegni in divisa	(32.949)	(573.104)
Eurizon Capital provvigioni di gestione	(197.809)	(86.098)
ING Sim provvigioni di gestione	(36.282)	(30.301)
Lombard Odier provvigioni di gestione	(69.073)	(44.294)

NATIXIS Asser Management provvigioni di gestione	(31.121)	(16.325)
Società Generale Asset Management provvigioni di gestione	(107.909)	(29.504)
Templeton provvigioni di gestione	(79.440)	(53.886)
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	(16.845)	(20.706)
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	(1.550)	(0)
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	(3.469)	(0)
Interessi passivi c/euro ancora da addebitare	(162)	(32)
Rateo minusvalenza copertura rischi	(92.328)	(202.341)
Debito ritenuta su interessi titoli	(8.978)	(11.440)
Rateo rit.su int.titoli	(0)	(7.177)
Gestore Ing USD c/c n. 7301412.08.71	(0)	(709)
Totale	**(60.023.175)**	**(58.373.235)**

Di seguito viene dettagliata la voce "Debiti v/banca depositaria per commissioni di servizio":

- ☐ Commissioni di servizio di banca depositaria euro 13.712
- ☐ Spese di commissione per regolamento titoli (clearing fees) euro 3.133:

EURIZON CAPITAL	Euro	234
LOMBARD ODIER	Euro	2.522
NATIXIS	Euro	325
SGAM	Euro	52

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

L'ammontare del fondo per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, in ottemperanza all'art. 2120 del Codice Civile, corrisponde a quello delle indennità da pagare ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data del bilancio.

La seguente tabella indica le variazioni intervenute durante l'esercizio nella consistenza della voce "TFR":

Descrizione	**Anno 2007**	
Esistenza al 31.12.2006		(12.592)
TFR lordo maturato anno 2007		(11.166)
TFR su retribuzione accantonato al fondo	*(1.847)*	
Rateo TFR su 13° e 14° maturate	*(526)*	
Rateo TFR su permessi e ferie	*(0)*	
Rivalutazione TFR	*(439)*	
Quota accantonata a fondo pensione compl.	*(8.354)*	
(meno) rateo TFR su 14° e 13° maturate		526
(meno) rateo TFR su permessi e ferie		0
(meno) contributi fondo solidarietà		689
(meno) imposta sostitutiva		48
(meno) Quota accantonata a fondo pensione compl.		8.354
Totale TFR al 31.12.2007		**(14.141)**

b) Altre passività della gestione amministrativa

La tabella di seguito indicata evidenzia il dettaglio della voce "altre passività della gestione amministrativa".

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Debiti v/INPS collaboratori	(7.568)	(3.470)
Debiti v/INPS dipendenti	(7.480)	(6.362)
Debiti v/INAIL	(210)	(168)
Debiti v/Quadrifor	(150)	(0)
Debiti verso dipendenti per retribuzione	(4.315)	(0)
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	(24.542)	(15.963)
Debiti v/dipendenti per spese viaggio	(640)	(0)
Debiti v/fondo previdenza complementare	(3.594)	(2.091)
Debiti v/fornitori	(16.142)	(3.621)
Fatture da ricevere	(29.470)	(38.049)
Esattoria c/ritenute codice 1040-1041	(8.836)	(5.379)
Esattoria c/ritenute collaboratori	(15.696)	(10.901)
Esattoria c/ritenute dipendenti	(6.946)	(7.821)
Ente bilaterale dipendenti Trento	(15)	(14)
Debiti v/amministratori e sindaci per rimborsi spese	(52.657)	(22.916)
Debiti v/delegati per rimborsi forfetari	(22.139)	(36.520)
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	(6.214)	(6.171)
Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi	(240.685)	(157.393)
Totale	**(447.299)**	**(316.839)**

Di seguito vengono dettagliati alcuni debiti di cui sopra:

- ☐ Fatture da ricevere Euro (29.470):

Franceschi Giorgio	Euro	12.344
Succus	Euro	1.020
Lituri Peter	Euro	500
Rofia	Euro	6.017
Pichler	Euro	9.589

- ☐ La voce relativa ai debiti verso delegati per rimborsi spese comprende importi relativi ad esercizi precedenti mai richiesti dai delegati.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Crediti per contributi da ricevere	1.268.298	2.255.050
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	0	2.151.050
Totale conti d'ordine attivi	**1.268.298**	**4.406.100**
Contributi da ricevere	(1.268.298)	(2.255.050)
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	(0)	(2.151.050)
Totale conti d'ordine passivi	**(1.268.298)**	**(4.406.100)**

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" e nella relativa contropartita "Contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2007, in riferimento alla periodicità dei versamenti stabilita dall'accordo istitutivo.

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" e nelle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" e "Controparte di borsa per titoli da consegnare" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	31.936.418	24.761.084
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	29.738.705	20.651.869
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	59.298.614	37.563.202
Contributi da trasferimenti da altri fondi	396.711	492.255
Arrotondamenti attivi su contributi	3	2
Arrotondamenti passivi su contributi	(61)	(35)
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	(528.538)	188.732
Totale contributi per le prestazioni	**120.841.852**	**83.657.109**

La voce "Contributi da accreditare alle posizioni individuali" si riferisce ai contributi incassati nell'anno 2006 e fino al 31 luglio 2007, ai quali erano state assegnate quote e che non sono stati ancora accreditati alle posizioni individuali. Le altre voci della gestione previdenziale invece comprendono i contributi già accreditati alle singole posizioni.

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Anticipazioni	(186.390)	(15.460)
Totale	**(186.390)**	**(15.460)**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 186.390, corrisponde a n.48 richiesta di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Trasferimenti	(2.493.400)	(608.677)
Riscatti	(10.855.053)	(9.799.064)
Totale	**(13.348.453)**	**(10.407.741)**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 13.348.453, corrisponde a n. 1.766 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

La composizione delle voci *a) Dividendi e interessi* e *b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.941.881	(5.417.891)
Titoli di debito quotati	621.669	(159.791)
Titoli di capitale quotati	4.231.849	(2.363.217)
Titoli di capitale non quotati		36.103
Depositi bancari	764.071	
Altri strumenti finanziari		3.835.687
Risultato della gestione cambi		(11.805.387)
Commissioni di negoziazione		(384.173)
Spese per operazioni titoli		(239.731)
Totale	**17.559.470**	**(16.498.400)**

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

Nell'anno 2007 non sono state raccolte commissioni o provvigioni su prestito titoli.

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Società di gestione	(1.246.613)	(2.193.646)
Banca depositaria	(195.664)	(159.611)
Totale	**(1.442.277)**	**(2.353.257)**

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Commissioni di negoziazione	(0)	(950.748)
Spese per operazioni titoli reclamate dalla controparte	(0)	(254.024)
Provvigioni di gestione gestore Eurizon Capital	(381.958)	(324.913)
Provvigioni di gestione gestore ING Sim	(133.792)	(114.021)
Provvigioni di gestione gestore Lombard Odier	(187.639)	(171.024)
Provvigioni di gestione gestore IXIS	(123.155)	(110.215)
Provvigioni di gestione gestore SGAM	(135.713)	(92.719)
Provvigioni di gestione gestore Templeton	(312.931)	(170.710)
Sopravvenienze di gestione	28.575	(5.272)
Totale	**(1.246.613)**	**(2.193.646)**

Dall'esercizio 2007 le voci "Commissioni di negoziazione" e "Spese per operazioni titoli reclamate dalla controparte" sono state riclassificate sotto la voce "30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta".

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Commissioni di servizio banca depositaria	(190.163)	(144.642)
Spese bancarie di tenuta conti correnti	(1.550)	(1.550)
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	(3.985)	(3.954)
Imposta sostitutiva su titoli da non assoggettare	(0)	(31)
Oneri e proventi diversi	34	(9.434)
Totale	**(195.664)**	**(159.611)**

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
a) Contributi per oneri amministrativi	**581.753**	**473.334**
Quota di iscrizione	130.938	57.211
Quota associativa annuale	691.500	573.516
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	(240.685)	(157.393)
c) Spese generali e amministrative	**(644.440)**	**(394.470)**
Spese Info Laborfonds	(115.180)	(48.750)

Rimborso piè di lista dipendenti	(7.722)	(4.964)
Spese postali e di affrancazione	(34.887)	(61.160)
Spese di pubblicità e inserzioni	(77.220)	(355)
Compensi amministratori	(198.074)	(128.854)
Compensi a terzi	(21.392)	(12.951)
Compensi ai sindaci	(53.664)	(54.288)
Spese di viaggio	(12.701)	(14.701)
Spese di cancelleria	(2.466)	(2.055)
Tasse di competenza dell'esercizio	(5.600)	(0)
Imposta di bollo	(8.247)	(3.160)
Affitti passivi	(2.268)	(1.530)
Spese di rappresentanza	(726)	(399)
Compensi ai delegati	(8.314)	(32.132)
Spese telefoniche	(1.909)	(1.139)
Domini internet	(155)	(155)
Beni inferiori ad euro 516,46	(0)	(749)
Compensi per controllo interno	(26.563)	(17.933)
Sicurezza sul lavoro 626/94	(490)	(979)
Servizio consulenza finanziaria	(24.408)	(8.000)
Altri costi	(310)	(216)
Contributo Covip	(42.144)	(0)
d) Spese per il personale	**(202.790)**	**(144.773)**
Stipendi e retribuzioni	(147.376)	(105.365)
Oneri sociali dipendenti	(41.239)	(29.672)
Accantonamento TFR	(2.288)	(4.371)
Contributi fondo pensione Laborfonds	(2.134)	(1.418)
Premi INAIL dipendenti	(695)	(486)
Quota TFR accantonata a fondo pensione	(8.354)	(3.159)
Costo QUAS	(604)	(302)
Costo Quadrifor	(100)	(0)
e) Ammortamenti	**(3.976)**	**(0)**
Ammortamento oneri pluriennali	(3.976)	(0)
g) Oneri e proventi diversi	**269.453**	**65.909**
Interessi attivi su depositi bancari	277.796	92.450
Arrotondamenti attivi	28	10
Sopravvenienze attive	832	80
Arrotondamenti passivi	(16)	(7)
Sopravvenienze passive	(9.187)	(26.624)
TOTALE	**0**	**0**

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

La quota di iscrizione comprende tutti i contributi che sono stati aggiunti al primo versamento contributivo da parte degli associati. Tali contributi ammontano a Euro 5,16 per ciascun iscritto di cui Euro 2,58 a carico dell'azienda e Euro 2,58 a carico del lavoratore.

La quota associativa annuale, come si è già precisato, è stata fissata nell'anno 2007 in Euro 5,00, di cui Euro 2,50 da trattenere dalla contribuzione del lavoratore e Euro 2,50 da trattenere dalla contribuzione del datore di lavoro.

La voce "Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi" contiene la differenza positiva tra le quote associative complessivamente incassate (quote di iscrizione e quote associative) e gli oneri amministrativi. Tale differenza è stata rimandata all'esercizio successivo al fine di mantenerne la desiderata destinazione.

a) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
Non sono state sostenute spese di tale natura.

b) Spese generali ed amministrative:
Di seguito vengono dettagliati alcune spese di cui sopra:

- ☐ La voce "Spese Info Laborfonds" rappresenta il costo per la pubblicazione e l'invio del periodico "Info Laborfonds" che viene spedito agli aderenti Euro 115.180.

- ☐ La voce "Rimborso piè di lista dipendenti" comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da dipendenti, biglietti aerei e ferroviari acquistati in biglietteria per Euro 7.722.

- ☐ La voce "Spese postali e di affrancazione" si riferisce alla regolare corrispondenza (acquisto francobolli) ed alle comunicazioni via Postel.

- ☐ La voce "Compensi a terzi" per Euro 21.392 risulta così composta:

Mefop di Roma	Euro	(10.628)
Zoffel Steiger Muehlberger Kommunikation	Euro	(6.000)
Scotellaro Tiziana	Euro	(2.059)
Isotti Gianguido	Euro	(1.562)
Studio Notai Bonfiglio Vangelisti e Dondi	Euro	(1.023)
Dejori Rudolf	Euro	(60)
Cognola Maurizio	Euro	(60)

- ☐ La voce "Spese di viaggio" comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da amministratori e sindaci Euro 12.701.

- ☐ La voce "Imposta di bollo" nella maggior misura include l'acquisto di marche da bollo per la bollatura dei libri contabili obbligatori.

- ☐ La voce "Affitti passivi" si riferisce all'affitto di sale per riunioni e assemblee al di fuori delle sedi di Trento e di Bolzano.

- ☐ A partire dall'anno corrente è stato istituito il contributo di vigilanza dovuto alla Co.Vi.p. dovuto in base alla contribuzione incassata nell'anno a qualsiasi titolo.

d) Spese per il personale
Le spese per il personale riguardano i costi sostenuti per due dipendenti con la qualifica di quadro.

g) Oneri e proventi diversi
Le voci meritevoli di un commento particolare sono le seguenti::

- gli interessi attivi maturati durante l'esercizio 2007 sul conto bancario destinato alla gestione amministrativa pari ad Euro 8.880 e sul conto destinato all'incasso dei contributi pari ad Euro 268.916;

- il saldo della voce "Sopravvenienze passive" iscritto in bilancio per un importo di Euro 9.187 è composto dai seguenti importi:

Rimborso spese esercizio precedente	Euro	1.052
Spese telefoniche anno precedente	Euro	17
Arrotondamento su modello F24	Euro	1
Controllo interno anno precedente	Euro	7.419
Rettifica debito delegati anni precedenti	Euro	698

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 17 del D.Lgs. 252/05 ed ammonta a Euro 160.564. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2007	**Importi parziali**	**Importi totali**
Patrimonio netto al termine del periodo		560.650.403
Riscatti	10.855.053	
Anticipazioni	186.390	
Trasferimenti	2.493.400	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	(0)	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	(0)	
Premi per prestazioni accessorie	(0)	
Totale erogazioni effettuate		13.534.843
Contributi a carico dei dipendenti	(31.936.418)	
Contributi a carico dei datori di lavoro	(29.738.705)	
Contributi da TFR	(59.298.614)	
Arrotondamenti su contributi	58	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	(0)	
Contributi da trasferimento	(396.711)	
Contributi da riconciliare	528.539	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	(822.438)	
Totale contributi versati		(121.664.289)
Redditi esenti	(0)	
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva	(256.031)	(256.031)
Proventi maturati da quote OICR esteri non armonizzati	(0)	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%	(0)	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%	(0)	
Patrimonio netto inizio anno		(453.724.599)
Base imponibile		(1.459.673)
Credito imposta sostitutiva 11%		**160.564**

Bolzano, 14 marzo 2008

Il Consiglio d'Amministrazione

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori Dipendenti dai Datori di Lavoro operanti nel territorio del Trentino - Alto Adige - Laborfonds - Bolzano - via della Rena 26

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Delegati,
il Consiglio di Amministrazione ci ha trasmesso il progetto di bilancio, relativo all'esercizio chiuso al

31 dicembre 2007.

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, oltreché dalla relazione sulla gestione.
Abbiamo ricevuto i documenti formanti il bilancio nei termini di legge.

* * *

Il Collegio informa i Soci sui seguenti aspetti:

1. Le mansioni svolte dal Collegio dei sindaci

A seguito della delibera dei delegati del 21 aprile 2005 ai fini della modifica dell'art. 21 dello Statuto del Fondo, al Collegio dei Sindaci sono state attribuite, ai sensi dell'art. 2403 Cod. Civ. le funzioni di vigilanza sull'osservazione della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e inoltre il Collegio dei Sindaci svolge la funzione di controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 bis.

2. Lo Stato patrimoniale e il Conto economico

Il bilancio espone in sintesi le seguenti risultanze (valori per unità di Euro):

STATO PATRIMONIALE

	Attività	
20	Investimenti in gestione	622.932.785
40	Attività gestione amministrativa	7.559.483
50	Crediti d'imposta	160.564
	Totale attività fase di accumulo	630.652.832
	Passività	
10	Passività della gestione previdenziale	-9.357.250
20	Passività della gestione finanziaria	-60.023.175
40	Passività della gestione amministrativa	-461.440
50	Debiti di imposta	0
	Totale passività fase di accumulo	-69.841.865
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**560.810.967**
	Conti d'ordine	1.268.298

CONTO ECONOMICO

10	Saldo della gestione previdenziale	107.307.009
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.061.070
40	Oneri di gestione	-1.442.277
50	Margine della gestione finanziaria	-381.207
60	Saldo della gestione amministrativa	0
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	106.925.802
80	Imposta sostitutiva	160.564
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	**107.086.366**

3. Il controllo contabile e l'esame del bilancio al 31 dicembre 2007

Abbiamo svolto il controllo contabile del bilancio d'esercizio di Laborfonds chiuso al 31.12.2007, ai sensi dell'articolo 2409-ter del Codice Civile la cui redazione compete al Consiglio di Amministrazione, mentre è nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio stesso.
Nell'ambito della nostra attività di controllo contabile abbiamo verificato, nel corso dell'esercizio e con periodicità trimestrale, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili dei fatti di gestione.
I nostri controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.
Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori.

Il Collegio attesta e da atto:

A) Le voci di bilancio corrispondono alle risultanze contabili, tenuto conto delle scritture di chiusura debitamente riportate in contabilità.
B) Nella redazione del bilancio risultano osservati i principi previsti dal Codice Civile e dalle norme del D.Lgs. del 27 gennaio 1992 n.87 come richiamati dalla deliberazione COVIP del 17 giugno 1998 e successiva integrazione del 16 gennaio 2002.
C) Risulta rispettato formalmente lo schema dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto previsto dalla citata deliberazione.
D) Il bilancio è relativo alla sola fase di accumulo. Trattasi di fondo monocomparto.
E) La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta nel rispetto del principio di competenza, con eccezione dei versamenti contributivi, rilevati per cassa in applicazione di espressa indicazione della COVIP.
F) Il Consiglio di Amministrazione non ha fatto ricorso a deroghe.
G) Le voci di bilancio – ove possibile - sono comparate con quelle dell'esercizio precedente.
H) Il bilancio è redatto in Euro con arrotondamento all'unità di Euro

Nella formazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

A) Cassa e depositi bancari

I fondi cassa e i depositi bancari sono valutati al valore nominale.

B) Strumenti finanziari quotati
Sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.
C) Cambi
Le attività e passività in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.
D) Crediti
Sono valutati al presunto valore di realizzo che, in considerazione della natura del debitore, coincide con il valore nominale.
E) Ratei e risconti
Sono calcolati e iscritti nel rispetto del criterio della competenza economica.
F) Immobilizzazioni immateriali.
Trattasi di costi di impianto e spese ad utilità ripetuta. Sono iscritte al costo, al netto degli ammortamenti. Alla data di bilancio risultano correttamente ammortizzate.
G) Debiti
Sono rilevati al valore nominale.
H) Fondo TFR
Espone l'ammontare dello stanziamento annuale calcolato in applicazione delle norme previste dal Contratto Collettivo di Lavoro.
I) Conti d'ordine
Appostano i contributi dovuti e non ancora versati alla chiusura dell'esercizio, oltre al valore dei titoli per operazioni da regolare.
L) Proventi ed oneri
Sono rilevati nel rispetto del principio della competenza economica, fatta eccezione per i versamenti contributivi che, per espressa disposizione della COVIP, sono rilevati con il criterio di cassa.
M) Imposta sostitutiva
E' calcolata in applicazione delle normativa vigente.

La nota integrativa
La nota integrativa è redatta nel rispetto dello schema previsto ai sensi delle specifiche Covip del 17 giugno 1998 e successiva integrazione del 16 gennaio 2002. Contiene informazioni di carattere quantitativo e qualitativo utili per la comprensione del bilancio.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano la comparazione con i valori dell'esercizio precedente secondo quanto richiesto dalla legge.

4. La vigilanza sulla gestione

Per quanto riguarda gli aspetti di vigilanza sull'osservazione della legga e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile il Collegio attesta che Laborfonds è dotato di una propria struttura organizzativa e di un proprio modello di gestione e controllo. Ogni processo è documentato e viene monitorato costantemente dalla direzione del Fondo e da soggetti esterni, appositamente indicati dal Consiglio di amministrazione.

Gli Organi del Fondo sono i seguenti:
- Assemblea dei delegati

- Consiglio di Amministrazione
- Collegio dei Sindaci

La composizione, l'elezione e la nomina di tali organi è avvenuta in rispetto delle normative vigenti e dello statuto del fondo.

Per svolgere l'attività e le mansioni statutariamente previste, il Consiglio di Amministrazione si è dotato dei seguenti Comitati:

- Comitato di Presidenza
- Comitato Investimenti
- Organismo di Vigilanza
- Comitato sanzionatorio

nonché di una Direzione generale del Fondo e di un responsabile del Fondo.

Nessuno dei Comitati ha poteri decisionali e pertanto ogni Comitato riporta al Consiglio di Amministrazione le risultanze dell'attività svolta. Le attività svolte dai Comitati si sono svolte in rispetto delle mansioni a loro attribuite.

Il Direttore del Fondo è stato anche nominato quale responsabile del Fondo ed ha svolto la sua attività nel rispetto delle limitazioni imposte dalla normativa, dallo Statuto, nonché dal Consiglio di Amministrazione.

Per previsioni di legge o per scelta del Fondo i seguenti servizi sono stati affidati in outsourcing:

1) Gestione finanziaria: le risorse finanziarie del Fondo sono integralmente affidate in gestione mediante convenzioni con soggetti gestori abilitati a svolgere l'attività così come disciplinata dall'art. 6, del D.Lgs 252/05 e successive modificazioni ed integrazioni.
2) Gestione amministrativa/contabile: Ai sensi dell'art 19 del regolamento sulle modalità applicative delle norme di attuazione dello statuto speciale di autonomia approvate con decreto legislativo 12 aprile 2001 n.221 e della legge regionale 3/97 è stata stipulata in data 30.12.2002 la convenzione con il PensPlan Centrum S.p.A. relativa ai servizi amministrativo – contabili. I principali servizi sono: amministrazione delle posizioni individuali, contabilità del Fondo, gestione delle prestazioni, servizi informatici, assistenza finanziaria e servizio di backoffice titoli, consulenza legale, promozione e informazione.
3) Servizio Banca depositaria: ai sensi dell'art. 6 bis del D.Lgs 252/05 il Fondo è tenuto a depositare le risorse affidate in gestione presso una banca depositaria. Laborfonds ha sottoscritto apposita convenzione di custodia in data 02 ottobre 2000 con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A.
4) Funzione di controllo interno: ai sensi della deliberazione COVIP del 4 dicembre 2003 i Fondi Pensione negoziali sono tenuti a dotarsi di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative.

Per quanto a conoscenza del Collegio dei Sindaci non si sono manifestate anomalie, errori o eccezioni degne di annotazione e non sono pervenute segnalazioni di indagine da nessuno.

Abbiamo inoltre ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore

rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo. Il Collegio dei Sindaci ha partecipato a tutte le riunioni del CdA, possiamo pertanto ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei delegati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Pertanto, dai controlli esperiti il Collegio non ha rilevato violazioni agli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari.

5. Il parere del Collegio dei Sindaci

Il Collegio, tenuto conto di quanto emerso nelle visite periodiche e delle evidenze che precedono, ritiene che il bilancio sia redatto nel rispetto delle norme vigenti e dello statuto.
Di conseguenza

ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

alla approvazione.

Bolzano-Trento, addì 31 marzo 2008

IL COLLEGIO DEI SINDACI
Dott. Roberto Romanese

Dott. Marcello Cortelletti

Dott. Karl Ferrari

Dott. Christof Brandt