

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 e l'andamento 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. 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 della Regione Autonoma Valle d'Aosta, in forma abbreviata FOPADIVA, è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio, ai sensi del D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. Il Fondo è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 142 ed è stato costituito in attuazione dell'accordo istitutivo stipulato in data 23/11/1998 tra le associazioni e le organizzazioni rappresentative dei datori di lavoro e dei lavoratori della Regione Autonoma Valle d'Aosta.

FOPADIVA è fondo negoziale, a carattere territoriale ed intercategoriale, nonché a capitalizzazione individuale.

Il Fondo ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti, e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare. Il Fondo non ha scopo di lucro.

Il Fondo è in regime di contribuzione definita. L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in funzione della contribuzione effettuata e in base al principio della capitalizzazione.

Possono aderire al fondo:

- a) i lavoratori dipendenti dei datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo e di successive integrazioni o che abbiano successivamente sottoscritto accordi integrativi dello stesso, rientranti nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni, nonché della legge regionale 4 dicembre 2006, n. 27, fermo restando che i medesimi svolgano la loro attività nel territorio della Regione Autonoma Valle d'Aosta;
- b) i lavoratori dipendenti della Regione Autonoma Valle d'Aosta e degli enti non economici per i quali leggi regionali abbiano stabilito l'applicazione di trattamenti economici rientranti nell'indennità di cessazione del rapporto di impiego poi confluiti nel Fondo Pensione Cessazione Servizio (FCS);
- c) i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari di cui alle lett. a) e b) del presente comma che abbiano richiesto l'attivazione di una posizione previdenziale.

Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti e accordi di settore nazionali o locali.

L'adesione al Fondo è inoltre estesa ai lavoratori che svolgano la loro attività nel territorio della Valle d'Aosta dipendenti dalle Associazioni datoriali e dalle Organizzazioni sindacali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo, previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda, rientranti nell'ambito di applicazione della

legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni e integrazioni, della legge regionale 4 dicembre 2006, n. 27.

Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei delegati, il Consiglio di amministrazione, il Presidente, il Vice Presidente ed il Collegio sindacale.

Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in almeno due comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta. E' previsto un comparto garantito, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente.

Il Fondo è strutturato nei seguenti comparti d investimento:

- Comparto Prudenza:
 - Gestore: Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.;
 - politica di investimento: di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento (benchmark); prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari: di breve durata (fino a 6 mesi) e di media/lunga durata (oltre i sei mesi). La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%;
 - asset allocation: - 20% monetario (benchmark: JP Morgan Euro Cash Six Months);
 - 60% obbligazionario (benchmark: JP Morgan Emu);
 - 20% azionario (benchmark: MSCI Europe convertito in Euro);
 - finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ha moderata propensione al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati;
 - orizzonte temporale: breve/medio periodo
 - grado di rischio: basso;
 - data del primo conferimento al Gestore: 17 agosto 2005;
- Comparto Garanzia:
 - Gestore: Società Cattolica di Assicurazione - Società cooperativa;
 - politica di investimento: il gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a ottenere rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR;
 - asset allocation: - 95% obbligazionario (benchmark ML EMU GOV 1-5);
 - 5% azionario (benchmark: MSCI EMU);
 - finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione;
 - caratteristiche della garanzia: la restituzione del capitale versato e di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione del TFR, alla scadenza del mandato di gestione, nonché nel durante al verificarsi dei seguenti eventi in capo agli aderenti: pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza; decesso; invalidità permanente che comporti la cessazione dell'attività lavorativa; inoccupazione superiore a 48 mesi; riscatto ai sensi dell'art. 14, c. 5, del D. Lgs 252/2005; anticipazioni per spese sanitarie.
 - orizzonte temporale: breve periodo;
 - grado di rischio: basso;
 - data del primo conferimento al Gestore: 15 febbraio 2008;

FOPADIVA nell'esercizio 2007 ha gestito unicamente le prestazioni relative alle erogazioni conseguenti a richieste di riscatto e/o trasferimento 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 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.
- 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 sono costituite da costi pluriennali. Tali costi sono stati con il consenso del collegio sindacale e sono stati valutati secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. del 27 gennaio 1992 n. 87. L'ammortamento di tali costi avviene nel periodo di tre anni.
- Immobilizzazioni materiali
Non risultano iscritti in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio immobilizzazioni materiali da ammortizzare.
- 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 - FOPADIVA è per il momento un Fondo monocomparto e 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 FOPADIVA 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 CO.VI.P. 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 31 luglio 2004, è stato attribuito alle quote del Fondo Pensione - FOPADIVA un valore unitario iniziale di euro 10,000 (dieci) in ottemperanza a quanto stabilito dalla CO.VI.P. nella deliberazione del 17 giugno 1998.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo Pensione - FOPADIVA 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 spettanti ai sindaci, dai compensi spettanti all'organo per il controllo interno e dalla quota di ammortamento dei costi pluriennali di competenza dell'anno in corso. Nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio è stata rilevata l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 11 per cento ex art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 di competenza, nonché le spese bancarie di tenuta conti correnti stabilite, nella convenzione per il servizio di banca depositaria stipulata tra il Fondo Pensione - FOPADIVA e la Banca Intesa S.p.A. 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 accesi 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 oneri di gestione relativi alle commissioni spettanti al gestore finanziario e alla banca depositaria vengono determinati secondo i criteri stabiliti nelle relative convenzioni.

La stima si è resa necessaria per determinare gli 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.

e) Indicazione dei lavoratori e datori di lavoro a cui il Fondo Pensione - FOPADIVA si riferisce e numero degli iscritti

In base alle disposizioni statutarie possono aderire al Fondo Pensione:

- i lavoratori dipendenti dei datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo e di successive integrazioni o che abbiano successivamente sottoscritto accordi integrativi dello stesso, rientranti nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni, nonché della legge regionale 4 dicembre 2006, n. 27, fermo restando che i medesimi svolgano la loro attività nel territorio della Regione Autonoma Valle d'Aosta;
- i lavoratori dipendenti della Regione Autonoma Valle d'Aosta e degli enti non economici per i quali leggi regionali abbiano stabilito l'applicazione di trattamenti economici rientranti nell'indennità di cessazione del rapporto di impiego poi confluiti nel Fondo Pensione Cessazione Servizio (FCS);
- i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari di cui alle lett. a) e b) del presente comma che abbiano richiesto l'attivazione di una posizione previdenziale.

L'adesione al Fondo è inoltre estesa ai lavoratori che svolgano la loro attività nel territorio della Valle d'Aosta dipendenti dalle Associazioni datoriali e dalle Organizzazioni sindacali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo, previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda, rientranti nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni e integrazioni, della legge regionale 4 dicembre 2006, n. 27.

Al 31 dicembre 2007 al Fondo Pensione FOPADIVA risultano 6.052 iscritti - di cui 1.141 di prima occupazione successiva al 28.04.1993 - appartenenti a numerose categorie del settore privato e del settore pubblico della Regione Autonoma Valle d'Aosta.

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi a n. 15 contratti/accordi collettivi di lavoro, i più significativi per dimensioni di iscritti a FOPADIVA. Il totale dei contratti collettivi è pari a n. 56.

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

Contratti collettivi di lavoro	Iscritti complessivi	Iscritti di prima occupazione
CCRL COMPARTO UNICO REGIONALE DEL PUBBLICO IMPIEGO	2.962	0
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - INDUSTRIA	658	224
ACCORDO CONTRATTUALE REGIONALE - PERSONALE DIPENDENTE DELL'AZIENDA REGIONALE SANITARIA U.S.L. DELLA V.D.A.	560	0
CCNL IMPIANTI A FUNE	236	35
CCNL AUTOFERROTRANVIERI	160	34
CCNL TERZIARIO DISTRIBUZIONE SERVIZI	160	56
CCNL COMPARTO DELLA SCUOLA	107	0
CCRL AREA DIRIGENZIALE DELL'AMMINISTRAZIONE REGIONALE E DEGLI ENTI LOCALI DELLA VALLE D'AOSTA	103	0
CCNL COOP. SETTORE SOCIO-SANITARIO ASSISTENZIALE-EDUCATIVO INS. LAVORATIVO	100	50
CIR FORESTALI	78	0
CCNL AZIENDE SETTORE TURISMO	73	10
CCNL AUTOSTRADE E TRAFORI	68	8
CCNL SERVIZI IGIENE AMBIENTALE	59	10
ACCORDO C.V.A. SPA E SOCIETA' AD ESSA COLLEGATE	52	26
CCNL GOMMA E PLASTICA - INDUSTRIA	50	7

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci:

Compensi	Anno 2007	Anno 2006
Amministratori	0	0
Sindaci	6.552	6.478

g) Ulteriori informazioni

Al 31 dicembre 2007 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2007, contributi per Euro 63.410.113 che sono stati suddivisi in quote. Tali quote sono state accreditate agli aderenti secondo quanto da ciascuno versato. Sono state accreditate quote per un importo complessivo pari a Euro 48.152, iscritte nella voce "10" del conto economico, 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 nel conto di debito relativo ai contributi non abbinati, sono pari ad euro 136.608.

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 FOPADIVA a far data dal 16 gennaio 2008.

Contributi per la copertura degli oneri amministrativi:

Lo Statuto del Fondo Pensione FOPADIVA 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.

Sulla base dello schema previsionale del Fondo predisposto dal Consiglio di amministrazione di FOPADIVA nella riunione del 23 gennaio 2007, l'Assemblea dei delegati in data 23 aprile 2007 ha deliberato, per l'anno 2007, l'importo della quota associativa in Euro 7,25 da prelevare sulla contribuzione del lavoratore e in Euro 7,25 da prelevare sulla contribuzione del datore di lavoro. Le quote associative sono state prelevate in due rate da Euro 7,25 ognuna (Euro 3,62 contribuzione lavoratore, Euro 3,63 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 FOPADIVA ha contabilizzato alla voce "Contributi destinati a copertura oneri amministrativi" le quote d'iscrizione e le quote associative per un totale complessivo di Euro 98.194.

Prestazioni

Le richieste di anticipazioni sulla posizione individuale pervenute nell'anno 2007 ed erogate o da erogare con l'anno 2008 sono pari a n. 6 di cui 6 risultano contabilmente a bilancio 2007 per un importo complessivo pari a Euro 35.785.

Le richieste di riscatto della posizione individuale pervenute nell'anno 2007 ed erogate o da erogare con l'anno 2008 sono pari a n. 66. I disinvestimenti per riscatti contabilmente a bilancio 2007 sono pari a 79 ed ammontano complessivamente a Euro 797.698.

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. 2 e risultano contabilmente a bilancio 2007 per un importo complessivo pari a Euro 50.785.

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	65.548.003	2.723.613
a)	Depositi bancari	823.953	71.377
c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	42.405.586	1.970.725
d)	Titoli di debito quotati	7.875.848	0
e)	Titoli di capitale quotati	13.269.696	637.066
l)	Ratei e risconti attivi	993.948	41.506
n)	Altre attività della gestione finanziaria	178.972	2.939
30	Garanzie di risultato su posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa	200.656	73.735
a)	Cassa e depositi bancari	180.922	70.999
b)	Immobilizzazioni immateriali	2.781	1.491
d)	Altre attività della gestione amministrativa	16.953	1.245
50	Crediti d'imposta	20.107	581
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		65.768.766	2.797.929
10	Passività della gestione previdenziale	(462.354)	(60.470)
a)	Debiti della gestione previdenziale	(462.354)	(60.470)
20	Passività della gestione finanziaria	(26.389)	(1.980)
d)	Altre passività della gestione finanziaria	(26.389)	(1.980)
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	(20.379)	(18.354)
b)	Altre passività della gestione amministrativa	(20.379)	(18.354)
50	Debiti d'imposta	(136.019)	(7.045)
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		(645.141)	(87.849)
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	65.123.625	2.710.080
CONTI D'ORDINE		11.910	20.686

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)

		Anno 2007	Anno 2006
10	Saldo della gestione previdenziale	62.477.693	1.220.282
a)	Contributi per le prestazioni	63.361.961	1.288.116
b)	Anticipazioni	(35.785)	(0)
c)	Trasferimenti e riscatti	(848.483)	(67.834)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	(56.470)	105.364
a)	Dividendi e interessi	1.257.166	71.667
b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	(1.313.636)	33.697
40	Oneri di gestione	(68.536)	(13.332)
a)	Società di gestione	(50.823)	(7.120)
b)	Banca depositaria	(17.713)	(6.212)
d)	Sopravvenienze di gestione		
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	(125.006)	92.032
60	Saldo della gestione amministrativa	40.751	(1.811)
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	98.537	26.280
b)	Oneri per servizi amministrativi	(45.928)	(17.893)
c)	Spese generali ed amministrative	(27.570)	(8.440)
e)	Ammortamenti	(1.238)	(3.000)
g)	Oneri e proventi diversi	16.950	1.242
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	62.393.438	1.310.503
80	Debiti d'imposta	20.107	(7.045)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	62.413.545	1.303.458

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 CO.VI.P.

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	250.839,37963	Euro	2.710.080
Quote emesse	5.725.755,51851	Euro	63.349.253
Quote annullate	80.784,97975	Euro	893.295
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.895.809,91839	Euro	65.123.625

* 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 FOPADIVA 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. 252/2005.

FOPADIVA ha acquisito durante l'esercizio 2004 a titolo gratuito n. 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 Co.Vi.P., unicamente nella nota integrativa.

20 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17.08.2005 in seguito all'autorizzazione della Co.Vi.P.

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
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.P.A.	62.820.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
PIONEER	Attiva	JP MORGAN EURO CASH SIX MONTHS	20%	JPCAEU6M	80% obbligazion., 20% azionario	GBP - SEK - CHF - DKK - NOK
		JP MORGAN BOND EMU	60%	JPMGEMLC		
		MSCI EUROPE	20%	MSDUE15		

Gli investimenti in gestione al 31/12/2007 risultano pari a Euro 65.548.003 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
a) Depositi bancari	823.953	71.377
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	42.405.586	1.970.725
d) Titoli di debito quotati	7.875.848	0
e) Titoli di capitale quotati	13.269.696	637.066
l) Ratei e risconti attivi	993.948	41.506
n) Altre attività della gestione finanziaria	178.972	2.939
Totale	65.548.003	2.723.613

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
PIONEER	07301413.01.65	EUR	689.141	1,05
	00700000.34.28	GBP	3.553	0,01
	00700000.34.29	CHF	15.631	0,02
	00700000.34.30	DKK	154	0,00
	00700000.34.31	NOK	844	0,00
	00700000.42.31	SEK	4.551	0,01
Totale			713.874	1,09

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	DE0001135218	BUNDESABL. 4,5% 04/01/13	7.380.000	7.488.117,00	11,39%
2	EUR	FR0000188690	FRANCE 4.75% 25/10/12	7.117.000	7.287.808,00	11,08%
3	EUR	IT0001273363	BTP 4.5% 01/05/09	6.388.000	6.418.406,88	9,76%
4	EUR	IT0004164775	BTP 4% 01/02/17	5.950.000	5.706.645,00	8,68%
5	EUR	IT0003858856	CCT 01/03/12 TV	4.363.000	4.378.270,50	6,66%
6	EUR	XS0309976032	SCBC 4,625% 10/07/09	3.700.000	3.705.180,00	5,63%
7	EUR	DE000HBE0BA2	HYP.BANK ESSEN 2.75% 27/02/09	3.750.000	3.676.500,00	5,59%
8	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	3.200.000	3.246.720,00	4,94%

9	EUR	FR0010112052	FRANCIA 4%25/10/14	2.000.000	1.971.000,00	3,00%
11	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	2.150.000	1.842.550,00	2,80%
12	EUR	IT0004224041	CCT 01/03/14 TV	1.000.000	1.003.900,00	1,53%
13	EUR	IT0003357982	BTP 4,75% 01/02/13	700.000	715.120,00	1,09%
14	EUR	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	35.102	714.325,70	1,09%
15	EUR	FR0000571424	FRANCIA I/L 3% 25/7/09	500.000	585.703,76	0,89%
16	EUR	FR0000120271	TOTAL	9.877	561.309,91	0,85%
17	EUR	DE0005752000	BAYER AG	8.566	535.631,98	0,81%
18	EUR	IT0004231566	BANCO POPOLARE	34.465	522.489,40	0,79%
19	GBP	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP NEW	203.869	522.078,11	0,79%
20	EUR	IT0003837074	SCIP I/L 26/04/25 TV	1.200.000	494.167,53	0,75%
21	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	4.143	489.738,80	0,74%
22	EUR	FR0000120172	CARREFOUR	8.844	471.296,76	0,72%
23	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	15.445	455.757,55	0,69%
24	GBP	GB0006107006	CADBURY SCHWEPPE	48.389	409.757,54	0,62%
25	EUR	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	4.936	402.185,28	0,61%
26	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	25.826	381.966,54	0,58%
27	EUR	DE0007037129	RWE A.G.	3.639	349.344,00	0,53%
28	CHF	CH0012005267	NOVARTIS AG	9.289	348.611,17	0,53%
29	EUR	IT0001233417	A2A SPA	97.224	305.088,91	0,46%
30	EUR	DE0005785638	FRESENIUS SE	5.155	293.319,50	0,45%
31	EUR	IT0003872923	BTP 2,75% 15/06/10	301.000	291.085,06	0,44%
32	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	13.071	290.437,62	0,44%
33	EUR	DE0001135176	BUNDESOBL 5.5% 4/01/31	258.000	287.334,60	0,44%
34	GBP	GB00B09LSH68	INMARSAT PLC	38.090	282.032,73	0,43%
35	EUR	PTSON0AE0001	SONAE SGPS SA	142.050	281.259,00	0,43%
36	GBP	GB0006043169	MORRISON WILLIAM SUPERMARKETS	63.918	280.651,75	0,43%
37	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	26.325	273.780,00	0,42%
38	EUR	BE0003801181	FORTIS (BRUX.)	14.764	265.899,64	0,40%
39	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	17.122	257.172,44	0,39%
40	EUR	AT0000743059	OMV AG	4.618	255.929,56	0,39%
41	GBP	GB0031348658	BARCLAYS BANK	36.804	252.938,11	0,38%
42	GBP	GB0008847096	TESCO PLC	36.681	238.712,85	0,36%
43	GBP	GB0007308355	REED INTERNATIONAL	25.279	237.678,09	0,36%
44	EUR	IT0003856405	FINMECCANICA	10.578	232.398,66	0,35%
45	CHF	CH0011037469	SYNGENTA AG	1.278	222.821,66	0,34%
46	EUR	DE0008430026	MUENCHENER RUECK VNA	1.660	220.680,40	0,34%
47	EUR	NL0000303600	ING GROEP	7.640	204.370,00	0,31%
48	EUR	IT0003497168	TELECOM ITALIA AOR PF	91.518	194.475,75	0,30%
49	EUR	IT0001074589	UNIPOL GRP FIN. PRIV.	88.816	192.553,08	0,29%
50	EUR	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS SA	3.042	191.585,16	0,29%

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	21.085.605					21.085.605	32,06%
Titoli di stato area EURO		21.319.981				21.319.981	32,42%
Titoli di stato U.E.			0			0	0,00%
Titoli di stato altri paesi OCSE				0		0	0,00%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	494.168					494.168	0,75%
Titoli di debito area EURO		7.381.680				7.381.680	11,22%
Titoli di debito U.E.			0			0	0,00%
Titoli di debito OCSE quotati				0		0	0,00%
Azioni Italia quotate	1.630.024					1.630.024	2,48%
Azioni quotate area EURO		7.420.470				7.420.470	11,28%
Azioni U.E. quotate			2.809.782			2.809.782	4,27%
Azioni quotate OCSE				1.409.420		1.409.420	2,14%
Azioni quotate non OCSE					0	0	0,00%
Totali	23.209.797	36.122.131	2.809.782	1.409.420	0	65.551.130	99,67%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	1.061.172
EUR	59.331.927
GBP	2.809.782
NOK	348.249
Totale	63.551.130

Conti bancari in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	15.631
GBP	3.553
DKK	154
NOK	844
SEK	4.551
Totale	24.733

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
BTP 4.5% 01/05/09	IT0001273363	Titoli di stato Italia	6.388.000	1,249	
CCT 01/06/10 TV	IT0003497150	Titoli di stato Italia	115.000	0,404	
BTP 2.75% 01/02/08	IT0003804850	Titoli di stato Italia	98.000	0,003	
CCT 01/03/12 TV	IT0003858856	Titoli di stato Italia	4.363.000	0,171	

BTP 2,75% 15/06/10	IT0003872923	Titoli di stato Italia	301.000	2,291
CCT 1/12/10 TV	IT0003605380	Titoli di stato Italia	46.000	0,404
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	2.150.000	15,362
BTP 4% 01/02/17	IT0004164775	Titoli di stato Italia	5.950.000	7,217
CTZ 31/12/08	IT0004166812	Titoli di stato Italia	60.000	0,96
CCT 01/03/14 TV	IT0004224041	Titoli di stato Italia	1.000.000	0,164
CCT 01/09/08 TV	IT0003162168	Titoli di stato Italia	69.000	0,158
BTP 5% 1/02/2012	IT0003190912	Titoli di stato Italia	120.000	3,529
CCT 01/10/09 TV	IT0003384903	Titoli di stato Italia	81.000	0,242
BTP 3,5% 15/01/2008	IT0003413892	Titoli di stato Italia	141.000	0,037
BTP 4,75% 01/02/13	IT0003357982	Titoli di stato Italia	700.000	4,317

3,9251

BUNDESUBL. 4,75% 04/07/34	DE0001135226	Titoli di stato estero	35.000	14,66
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato estero	3.200.000	14,769
FRANCIA I/L 3% 25/7/09	FR0000571424	Titoli di stato estero	500.000	0,565
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato estero	152.000	6,141
BUNDESUBL. 4,5% 04/01/13	DE0001135218	Titoli di stato estero	7.380.000	4,234
FRANCIA 4%25/10/14	FR0010112052	Titoli di stato estero	2.000.000	5,809
FRANCE BTAN 3.5% 12/07/09	FR0106841887	Titoli di stato estero	95.000	1,436
BUNDESUBL. 5.5% 4/01/31	DE0001135176	Titoli di stato estero	258.000	12,847
PORTUGAL 3.95% 15/07/09	PTOTECOEF0011	Titoli di stato estero	110.000	1,441
FRANCE OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Titoli di stato estero	60.000	13,823
FRANCE 4.75% 25/10/12	FR0000188690	Titoli di stato estero	7.117.000	4,215

6,0275

HYP.BANK ESSEN 2.75% 27/02/09	DE000HBE0BA2	Titoli di debito quotati euro	3.750.000	1,085
SCIP I/L 26/04/25 TV	IT0003837074	Titoli di debito quotati euro	1.200.000	0,059
SCBC 4,625% 10/07/09	XS0309976032	Titoli di debito quotati euro	3.700.000	1,414

1,17540

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio **4,38586**

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

Il Gestore Pioneer Investment Management SGR ha comunicato al fondo che nell'esercizio 2007 non vi è stata alcuna operazione in conflitto di interesse da segnalare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Operazioni pronti contro termine

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

Operazioni a termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

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		Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	315.000
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	42.945.205	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	3.770.894
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi		Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	7.918.079	Titoli di debito 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 debito non quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di capitale quotati	24.829.934	Titoli di capitale quotati	11.533.132
Titoli di capitale non quotati		Titoli di capitale non quotati	
Quote OICR		Quote OICR	
Strumenti derivati quotati		Strumenti derivati quotati	
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	75.693.218	Totale	15.619.026

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

Commissioni di negoziazione 2007	Totale	% su volumi negoziati
	118.610	0,130

A fine esercizio non risultano trasferiti temporaneamente strumenti finanziari a fronte di operazioni pronti contro termine.

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Descrizione	Importo
Credito dividendi in GBP	825
Crediti per operazioni da regolare - Imposte bollo non dovute	92
Interessi bancari euro maturati da incassare	178.055
Totale	178.972

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 08354727.02.19	136.608	52.463
Fondo cassa presso la sede di Aosta	39	135
Deposito bancario spese amministrative 08354727.03.20	44.275	18.401
Totale	180.922	70.999

b) Immobilizzazioni immateriali

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

Immobilizzazioni immateriali	
Esistenze iniziali	542
Incrementi da	
Acquisti	3.477
Riprese di valore	-
Rivalutazioni	-
Altre variazioni	-
Decrementi da	
Vendite	-
Ammortamenti	1.238
Svalutazioni durature	-
Altre variazioni	-
Rimanenze finali	2.781

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	16.953	1.245
Altre attività della gestione amministrativa	16.953	1.245

La voce "crediti per interessi bancari da incassare" rileva gli interessi bancari maturati alla fine dell'esercizio sul conto bancario relativo alla gestione amministrativa (083547270320) e sul deposito bancario destinato all'incasso dei contributi (083547270219) e non ancora incassati.

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 e 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.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati. La voce "Debito per contributi da valorizzare" comprende i contributi incassati nel 2007 e 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.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Debito v/aderente per riscatto	(307.053)	(6.095)
Debito v/altri fondi per trasferimento	(0)	(1.913)
Debito per contributi da valorizzare	(136.608)	(52.462)
Esattoria c/ritenute su prestazioni	(18.693)	(0)
Totale	(462.354)	(60.470)

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
Debito per operazioni da regolare	(94)	0
Pioneer provvigioni di gestione	(22.694)	(1.025)
Debito v/banca depositaria per interessi e competenze	0	(4)
Pioneer c/c NOK 0700000.34.31	0	(18)
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	(3.472)	(804)
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	(129)	(129)
Totale	(26.389)	(1.980)

40 Passività della gestione amministrativa

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	0	(75)
Debiti v/fornitori	(16.385)	(12.629)
Fatture da ricevere	(3.120)	(5.109)
Debito v/banca depositaria per spese di gestione c/c	(37)	(29)
Debito v/banca depositaria per bolli su c/c	(37)	(37)
Esattoria c/ritenute codice 1040-1041	(800)	0
Esattoria c/ritenute collaboratori	0	(114)
Debiti v/amministratori e sindaci per rimborsi spese	0	(361)
Totale	(20.379)	(18.354)

50 Debiti di imposta

Questa voce comprende l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, derivante dal Fondo incorporato FCS al 30.06.2007. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 ed ammonta a Euro 136.019.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Crediti per contributi da ricevere	11.910	20.686
Totale conti d'ordine attivi	11.910	20.686
Contributi da ricevere	(11.910)	(20.686)
Totale conti d'ordine passivi	(11.910)	(20.686)

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.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	852.543	413.827
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	766.611	375.256
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	1.420.304	428.389
Contributi da trasferimenti da altri fondi	60.348.920	45.547
Sopravvenienze attive su contributi	21.736	0
Arrotondamenti passivi su contributi	(1)	(0)
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	(48.152)	25.097
Totale contributi per le prestazioni	63.361.961	1.288.116

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

La voce "Sopravvenienze attive su contributi" si riferisce a posizioni relative ad iscritti deceduti, trasferite al Fondo a seguito della fusione per incorporazione del Fondo pensione F.C.S., per le quali il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'acquisizione al Fondo stesso, tenuto conto della decorrenza del termine di prescrizione del diritto alla prestazione/riscatto e del fatto che non è stata presentata richiesta di prestazione/riscatto da parte di alcun soggetto legittimato.

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Anticipazioni	(35.785)	(0)
Totale	(35.785)	(0)

L'ammontare complessivo, pari a Euro 35.785 corrisponde a n. 6 richieste 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	(50.785)	(16.478)
Riscatti	(797.698)	(51.356)
Totale	(848.483)	(67.834)

L'ammontare complessivo, pari a Euro 848.483 corrisponde a n. 81 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	832.326	150.173
Titoli di debito quotati	129.353	31.894
Titoli di capitale quotati	116.440	(1.044.592)
Depositi bancari	179.047	
Risultato della gestione cambi		(322.297)
Commissioni di negoziazione		(118.610)
Spese per operazioni titoli		(10.204)
Totale	1.257.166	(1.313.636)

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	(50.823)	(7.120)
Banca depositaria	(17.713)	(6.212)
Totale	(68.536)	(13.332)

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Commissioni di negoziazione	(0)	(4.287)
Spese per operazioni titoli reclamate dalla controparte	(0)	(109)
Provvigioni di gestione gestore Pioneer	(50.847)	(3.275)
Sopravvenienze	23	526
Arrotondamenti	1	25
Totale	(50.823)	(7.120)

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	(16.302)	(4.839)
Spese bancarie di tenuta conti correnti	(1.178)	(709)
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	(664)	(664)
Oneri e proventi diversi	431	0
Totale	(17.713)	(6.212)

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
a) Contributi per oneri amministrativi	98.537	26.280
Quota di iscrizione	11.190	1.590
Quota associativa annuale	87.004	24.585

Introiti per interessi di mora	343	105
b) Oneri per servizi amministrativi acq. da terzi	(45.928)	(17.893)
Servizi amministrativi acquistati da terzi	(45.928)	(17.893)
c) Spese generali e amministrative	(27.570)	(8.440)
Spese postali e di affrancazione	(367)	(116)
Compensi ai sindaci	(6.552)	(6.478)
Imposta di bollo	(1.146)	(257)
Spese bancarie	(51)	(29)
Compensi per controllo interno	(1.560)	(1.560)
Assicurazioni organi sociali	(4.890)	0
Costi diversi gestione amministrativa	(12.347)	0
Contributi Covip	(657)	0
e) Ammortamenti	(1.238)	(3.000)
Ammortamento oneri pluriennali	(1.238)	(3.000)
g) Oneri e proventi diversi	16.950	1.242
Interessi attivi su depositi bancari	16.953	1.242
Sopravvenienze passive	(3)	0
TOTALE	40.751	(1.811)

Di seguito vengono illustrate più dettagliatamente alcune delle voci del conto economico

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 7,00 per ciascun iscritto di cui Euro 3,50 a carico del datore di lavoro e Euro 3,50 a carico del lavoratore.

La quota associativa annuale, come si è già precisato, è stata fissata nell'anno 2007 in Euro 14,50, di cui Euro 7,25 da trattenere dalla contribuzione del lavoratore e Euro 7,25 da trattenere dalla contribuzione del datore di lavoro.

b) Spese generali e amministrative

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.

c) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Il Fondo Pensione - FOPADIVA in data 5 agosto 2004 ha stipulato una convenzione con la società Servizi Previdenziali Valle d'Aosta S.p.A., ai fini dello svolgimento da parte di quest'ultima dei servizi di gestione amministrativo-contabile e di supporto alla gestione del Fondo stesso. I relativi oneri dovuti nell'esercizio 2007 ammontano ad Euro 45.928.

e) Ammortamenti

La voce ammortamenti contiene gli ammortamenti relativi ai costi pluriennali. Tali costi si riferiscono alle spese di pubblicazione su due quotidiani nazionali degli avvisi di selezione

relativi alla banca depositaria, al service amministrativo ed al gestore finanziario e ad atti notarili, in applicazione dell'art. 6, comma 6, del D.Lgs. 252/2005.

La quota di ammortamento ammonta a 1/3 in conformità a quanto stabilito dall'articolo 16 del D.lgs. 87/1992. L'ammortamento è stato effettuato con una rettifica in diminuzione del valore dell'attivo.

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 679 e sul conto destinato all'incasso dei contributi pari ad Euro 16.274;

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. 5 dicembre 2005, n. 252, ed ammonta a Euro 20.107. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo credito imposta sostitutiva al 31/12/2007	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		65.103.518
Riscatti	797.698	
Anticipazioni	35.785	
Trasferimenti	50.785	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	0	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		884.268
Contributi a carico dei dipendenti	(852.543)	
Contributi a carico dei datori di lavoro	(766.611)	
Contributi da TFR	(1.420.304)	
Arrotondamenti su contributi	1	
Sopravvenienze su contributi	(21.736)	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	(0)	
Contributi da trasferimento	(60.348.920)	
Contributi da riconciliare	48.152	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	(98.537)	
Totale contributi versati		(63.460.498)
Redditi esenti	(0)	
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva	(0)	
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		(2.710.080)
Base imponibile		(182.792)
Credito imposta sostitutiva 11%		20.107

Aosta, 26 marzo 2008

Il Consiglio d'Amministrazione