

**Fondo Pensione per il Personale
della
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione
I^a Sezione Speciale, n. 1056

**Situazione dei conti
al 31 dicembre 2007**

Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente Valentino Amendola Provenzano

Vice Presidente Maurizio Gemelli

Consiglieri Carmine Di Martino
Paolo Ferrarini
Franco Mastrorilli
Maria Renata Morra
Angelo Pozzi
Ferruccio Serale

Collegio sindacale

Presidente Stefano Murgia

Sindaci Elio Cigna
Lorenzo Frignati
Marino Marrazza

Responsabile Paolo Novati

- AI SIGNORI ADERENTI

- AI SIGNORI PENSIONATI

- AL COLLEGIO SINDACALE

- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE

Il Consiglio di Amministrazione presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, la Situazione dei conti relativa all'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2007, corredata dalla Relazione sulla gestione.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a particolari tematiche.

Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.
Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano
C.F.: 03655910150
Albo dei Fondi Pensione n. 1056

SITUAZIONE DEI CONTI AL 31 DICEMBRE 2007

- 1– INFORMAZIONI GENERALI**
- 2– RELAZIONE SULLA GESTIONE**
- 3– RENDICONTO GENERALE**
 - 3.1 – Note Generali**
 - 3.2 – Stato Patrimoniale**
 - 3.3 – Conto Economico**
 - 3.4 – Nota Integrativa**

4 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI

4.1 Sezione – “Gestione Attivi”

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.2 Sezione Fondo di Contingenza

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.3 Sezione Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.4 Sezione Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

1 - INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori iscritti (Aderenti) trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Aderenti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto; gli iscritti prima del 1° luglio 1977 che cessino senza avere maturato i predetti requisiti hanno la facoltà di optare per il pensionamento differito.

L'aderente che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto a pensione non differita, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla COVIP.

La composizione demografica

Alla fine del 2007 al Fondo aderivano 3.992 Partecipanti (3.996 al 31 dicembre 2006) così suddivisi per Società di appartenenza:

Società	2007	2006
Deutsche Bank	3.158	3.032
Deutsche Asset Management Sim	23	18
Deutsche Asset Management Italy	17	20
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	31	30
DWS Investments Italy SGR	39	90
DWS Alternative Investments SGR	1	1
Deutsche Bank Mutui	98	45
Deutsche Bank Capital Markets	17	21
RREEF Fondimmobiliari SGR	15	15
Fiduciaria Sant'Andrea	4	4
New Prestitempo	2	2
Finanza & Futuro Banca	107	107
DB Consortium	470	467
Key Client Cards & Solutions (*)		144
RREEF Opportunities Management	8	
RREEF Alternative Investments SGR	2	
TOTALE	3.992	3.996

(*) L'adesione al Fondo è cessata il 30 Aprile 2007

Il numero dei Pensionati è sceso da 776 a 749 (-27) ed è così composto:

Categoria	2007	2006	Differenza
Pensionati diretti	372	393	-21
Pensionati differiti	1	1	-
Pensionati indiretti	376	382	-6
TOTALE	749	776	-27

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Situazione dei conti, redatta in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composta, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

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

La politica degli investimenti

La decisione di modificare lo stile gestorio - presa nell'ultimo trimestre del 2002, è coerente con la strategia del Fondo tesa a perseguire una performance "absolute return"; obiettivo che si ritiene possa essere conseguito attraverso una corretta "*asset allocation*" su strumenti e prodotti scarsamente correlati fra loro.

Pertanto, nel corso del 2007, è stata mantenuta la suddetta impostazione, tenendo conto dell'evoluzione dei mercati e dei prodotti, nonché degli investimenti già posti in essere.

Il Consiglio ha, quindi, deciso di mantenere il patrimonio del Fondo in gestione diretta perseguendo una logica di ottimizzazione dei rendimenti anche attraverso la diversificazione degli investimenti:

- su prodotti con scarsa correlazione all'andamento dei mercati quali i Fondi *hedge*, fondi di Fondi *hedge*, fondi di Fondi di *private equity* ed alcune tipologie di Fondi comuni gestiti con l'obiettivo di generare valore aggiunto a prescindere dai mercati finanziari di riferimento;
- su prodotti molto liquidi con componente contenuta di volatilità e breve *duration*;
- su quote di Fondi comuni, parte dei quali appartiene alla categoria dei Fondi etici;
- su azioni – anche con finalità di *trading* -;
- su titoli obbligazionari aventi *duration* molto brevi e su *commercial paper*.

Questo ha permesso di mantenere gli indici di rischiosità del Fondo su livelli contenuti anche nel corso del secondo semestre del 2007, periodo nel quale, la quasi totalità dei mercati finanziari ha subito le pesanti ripercussioni derivanti dalla crisi del mercato dei crediti. Gli impatti negativi sui mercati sono stati, a causa della globalità degli strumenti finanziari coinvolti, superiori a quelli registrati durante le crisi più recenti quali la bolla telematica del 2002, la crisi Russa del 1998, il crollo di Wall Street del 1987, e paragonabili solo alla crisi del 1929.

Come già indicato nelle precedenti Relazioni, si è deciso di affidare – dal 1° febbraio 2006 - alla società Kieger S.A., l'incarico di *advisor* indipendente, che include l'analisi della gestione, la valutazione delle opportunità di investimento e la predisposizione di adeguata reportistica a supporto del Consiglio.

Da detta analisi è emerso che:

- la struttura del Fondo Pensione è in linea con le politiche di investimento;
- il portafoglio è strutturato coerentemente con l'obiettivo di investimento;
- l'obiettivo di "absolute return" è rispettato sia da un punto di vista qualitativo che quantitativo.

In particolare, l'*advisor* ha sottolineato che:

- esiste la possibilità di un rendimento negativo sull'orizzonte mensile, mentre la stessa è più remota sull'orizzonte annuale;

- i rischi di mercato, con riferimento al portafoglio al 31.12.2007 sono sotto controllo: il VAR al 95% del Fondo Pensione calcolato con differenti metodi produce un potenziale valore di perdita mensile compreso fra -0,81 e -0,91% ed anche con scenari estremamente negativi (analisi di stress test) la massima perdita teorica mensile per il Fondo Pensione si mantiene all'interno di valori accettabili e del tutto coerenti con i risultati storici (-2,22%);
- la volatilità annua è assai contenuta, pari circa al 1,93%, anch'essa coerente con gli obiettivi del Fondo Pensione.

La componente di portafoglio della "gestione attivi" al 31.12.2007, relativamente ai titoli valutati al prezzo di mercato era così composta:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO (in Euro)	DATA INVESTIMENTO	PERFOR. (*) (2007)
Corporate Bond	DB WELCOME 03-08	2.062.800,000		0,49%
Deposito vincolato		20.000.000,000	02.10.2007	1,16%
Fondi di fondi Hedge	CA AIPG MULTIARBITRAGE	8.774.570,412		5,33%
Fondi di fondi Hedge	CA AIPG MULTISTRATEGY	3.786.122,386		8,21%
Fondi di fondi Hedge	LGT CROWN ABSOLUTE RETURN DIVERSIFIED	6.836.375,000		3,04%
Fondi di fondi Hedge	PICTET ALPHANATICS	10.967.054,500		6,67%
Fondi di fondi Hedge	MORGAN STANLEY	12.613.572,783		8,80%
Fondi di fondi Hedge	BLACKSTONE GLOBAL PARK USD	1.699.870,939		19,10%
Fondi Hedge	FAIRFIELD SIGMA	3.439.047,948		5,64%
Fondi Hedge	FAIRFIELD NGA USD	1.748.486,059		5,15%
Fondi Hedge	FAIRFIELD RENAISSANCE USD	1.378.600,255		-2,25%
Fondi Hedge	FAIRFIELD IRONGATE USD	4.806.021,856	14.11.2007	0,68%
Fondi Hedge	JPM HIGHBRIDBGE CAPITAL I USD	3.512.665,768	28.02.2007	3,42%
Fondo comune	DWS INSTITUTIONAL EURO GARANT	54.235.241,162		3,28%
Fondo comune	DWS FOREX STRATEGY	10.201.818,192		1,71%
Fondo comune	VAL. RESPON. BILANC. ETICA SGR	3.627.199,247		1,38%
Fondo comune	CA ARBITRAGE VAR 2	8.217.747,000		2,30%
Fondo comune	CA DYNARBITRAGE VAR 4	3.756.964,400		0,08%
Fondo comune	NORDEA ABS RETURN HIGH YIELD BP	7.838.746,004	13.11.2007	-1,22%
Fondo comune	NORDEA EUROPEAN ALPHA FUND BP	1.510.425,098	13.11.2007	-2,30%
Fondo comune	JPM HIGHBRIDGE ST.MKT NEU. I	4.978.399,641	07.02.2007	-0,43%
Fondo comune	PICTET PF-EURO. SUSTAIN. EQUITIES	1.645.985,946		-4,29%
Fondo comune	PTF2-GLOBAL VALUE-P (USD)	4.249.508,000		-18,55%
Fondo comune	GOLDMAN SACHS GTAA TOT STRAT. B (USD)	936.805,000	14.02.2007	-54,03%
Fondo comune	MORGAN ST. SICAV GLB BRANDS-I (USD)	5.565.247,000		9,58%
Fondo comune	MORGAN ST. FX ALPHA PLUS RC 200 CL I	5.058.662,486	30.07.2007	1,17%
Fondo comune	ORSAY 33	5.072.909,419	15.06.2007	1,46%
Fondo comune	JBSAM SUST. WATER	950.015,000	27.07.2007	-2,57%
Fondo comune	JBSAM SMART ENERGY	1.165.143,000	27.07.2007	18,47%
Fondo private equity	ADVANCED CAPITAL	1.022.320,560	17.01.2007	-12,80%
Bonds	MERRILL LYNCH Intern. Asset Power	31.660.412,000		3,98%
Equity	MERRILL LYNCH Intern. Asset Power	2.307.490,353		6,67%

(*) da inizio anno o data dell'investimento, se successiva

E' proseguito anche nel corso del 2007 l'utilizzo dei contratti a termine su cambi, con finalità di copertura, per immunizzare pressoché totalmente l'esposizione al rischio di cambio delle quote di Fondi espressi in USD.

Per i portafogli destinati ad investimento ed allocati a ciascuna delle Riserve Pensionati ed al Fondo di Contingenza, come già riportato nella Relazione dello scorso anno, è proseguito il piano finanziario programmato.

I risultati

La gestione della componente di patrimonio riferita alla "gestione attivi", ha portato, complessivamente, ad una performance pari a circa lo **0,32%** tenuto conto del credito d'imposta, calcolata capitalizzando i rendimenti mensili.

Tale performance corrisponde ad un rendimento finanziario annuo lordo dello 0,24% inferiore di circa 4,97 punti percentuali rispetto all'obiettivo di "absolute return" prefissato (Tasso EONIA + 100 basis point).

E' appena il caso di sottolineare, inoltre, come tale rendimento sia decisamente inferiore al tasso di rivalutazione 2007 del TFR, pari al 3,10% al netto delle imposte. Esso tuttavia risulta superiore se, come logico per un Fondo Pensione, si considera un orizzonte temporale più ampio.

Considerando l'ultimo quinquennio 2003-2007 il rendimento al netto delle imposte capitalizzato del Fondo è stato pari al 17,44% contro una rivalutazione netta del TFR del 14,26%

In relazione a quanto precede, la misura della pensione annua minima risulta ovviamente invariata.

Nel corso dei primi mesi del 2008, visto il perdurare della situazione di incertezza dei mercati, sono state effettuate varie operazioni con lo scopo di massimizzare il rendimento e minimizzare i rischi e di cui si elencano le più significative:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO	DATA	OPERAZ.
Deposito Vincolato		20.229.315,00	02.01.2008	SCAD.
Pronti contro termine		24.000.000,00	03.01.2008	ACQ.
Fondo comune	DWS INSTIT.	25.500.000,00	04.01.2008	VEND.
Pronti contro termine		26.000.000,00	07.01.2008	ACQ.
Fondo di fondi Hedge	CA AIPG MULTISTRATEGY	3.822.766,77	29.01.2008	VEND.
Pronti contro termine		4.000.000,00	05.02.2007	ACQ.
Fondo comune	M.S. FX APLPHA PLUS RC200 EURO	5.058.662,49	14.02.2007	VEND.
Pronti contro termine		6.000.000,00	27.02.2007	ACQ.

ALTRE ANNOTAZIONI

Attuazione del quadro normativo in materia di previdenza complementare

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2006 si faceva presente come, a seguito dell'anticipata entrata in vigore al 1° 1.2007 del Decreto Legislativo. n. 252/2005, che aveva sostituito la legge in materia di previdenza complementare (il D. Lgs. n. 124/1993) si fosse creato un scenario assai complesso, che, da un lato, vedeva non ancora completato il quadro normativo di riferimento (non era ancora stato emanato il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze dedicato ai fondi pensione cosiddetti "preesistenti", quale è il

Fondo Pensione, sui limiti agli investimenti e dei conflitti d'interesse); dall'altro, erano attesi ulteriori provvedimenti, fra cui il D. Lgs. di recepimento della Direttiva 2003/41/CE in tema di supervisione degli enti pensionistici. Quest'ultimo (D. Lgs. n. 28 /2007, pubblicato nella G. Uff. il 24 marzo) è stato impostato in chiave di integrazioni e modificazioni al D. Lgs. n. 252/2005, così da mantenere l'unità della normativa di riferimento del comparto.

Nel corso del 2007, peraltro, il quadro normativo ha seguito a vedere ulteriori contributi ed ancora non risulta completato, se si considera che non sono ancora state emanate le Istruzioni della Commissione di vigilanza (Covip) per la predisposizione del "progetto esemplificativo: stima della pensione complementare" da parte delle forme pensionistiche c.d. "preesistenti", e che, per la "Disciplina dei limiti agli investimenti e dei conflitti d'interesse per i fondi pensione" il Ministero dell'Economia e delle Finanze, allo stato, ha soltanto prodotto un "Documento di consultazione".

Nel frattempo il Fondo Pensione, considerato che il 21 giugno era stato sottoscritto un accordo sindacale relativo alle modifiche statutarie, il 27 giugno aveva comunicato alla Covip -secondo le disposizioni da essa emanate il 23 maggio- di avere avviato il percorso di adeguamento dello Statuto alla disciplina di cui al D. Lgs. n. 252/2005. Le modifiche statutarie, sono state poi sottoposte all'Assemblea e, approvate dalla stessa, sono entrate in vigore dal 23 ottobre, come comunicato dal Fondo agli Iscritti ed alle Aziende aderenti il successivo 12 novembre.

L'attenzione e l'impegno del Fondo Pensione si sono, quindi focalizzati sulle molteplici attività dirette all'applicazione delle numerose e significative modifiche introdotte nel nuovo impianto normativo, che fra l'altro, per alcune materie (finanziamento e contribuzione; elezione dei Componenti degli Organi) vede, in parte, ruoli e processi "esterni" al Fondo Pensione. Tale impegno è stato reso -e lo è tuttora- ancor più gravoso dal fatto che la "storica" complessità e carenza di precisione del quadro normativo, esaltata da un torrentizio stratificarsi di interventi ancora -come detto- non concluso, dà spazio anche alla riconsiderazione dell'esistente.

Ne dà esempio la stessa Autorità di vigilanza. La Covip, infatti, con una Circolare dello scorso gennaio volta a fornire "Ulteriori precisazioni" in tema di adeguamento al D. Lgs. 252/2005, ha indicato varie previsioni, di cui alcune innovative, che vuole siano presenti negli ordinamenti interni dei fondi pensione.

Tali previsioni, per la gran parte risultano già recepite nel nuovo Statuto o gestibili dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito della proprie attribuzioni; per un paio di esse, invece, il Consiglio ha ravvisato la necessità di interessare direttamente le Parti della fonte istitutiva, invitandole a comunicare le conseguenti determinazioni affinché il Fondo Pensione possa procedere -o meno- ad attivare le procedure per i connessi adeguamenti statutari.

Notevole attenzione ed impegno, infine, sono stati e vengono incessantemente dedicati all'arricchimento del sito *web* del Fondo Pensione, progressivamente valorizzato come sede di aggiornamento della normativa, delle procedure e degli eventi significativi, a disposizione di tutti gli interessati.

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 Note generali

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci della situazione dei conti al 31 dicembre 2007 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

La Situazione dei conti è redatta privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci della Situazione dei conti sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci della Situazione dei conti relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, i titoli per negoziazione sono valutati ai prezzi di mercato, mentre i titoli per investimento sono contabilizzati al valore di acquisto, incrementato del relativo rateo. Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti forward, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura del portafoglio, sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi a termine.

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

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e

da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e in Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, sterilizzato delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. per nominali Euro 1.000, come consentito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti nella Situazione dei conti sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati e sono suddivisi nelle le quattro sezioni: "Aderenti in fase di accumulo", "Fondo di Contingenza", "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990" e "Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990").

A partire dall'esercizio 2004, il Fondo presenta, oltre alla Situazione dei Conti generale, una Situazione dei conti a quattro sezioni contabilmente distinte.

La situazione dei conti è redatta in unità di Euro.

N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

SITUAZIONE DEI CONTI GENERALE

3.2 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31.12.2007	31.12.2006
10	Investimenti diretti		
20	Investimenti in gestione a cura del Fondo	257.873.312	262.885.507
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa	1.346.319	237.502
50	Crediti di imposta	5.176	
	TOTALE ATTIVITA'	259.224.807	263.123.009
PASSIVITA'		31.12.2007	31.12.2006
10	Passività della gestione previdenziale	6.586.577	2.556.415
20	Passività della gestione finanziaria	383.721	12.715
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passività della gestione amministrativa	92.924	146.761
50	Debiti di imposta	61.915	1.217.156
	TOTALE PASSIVITA'	7.125.137	3.933.047
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	252.099.670	259.189.962
	Conti d'ordine		
	Valute da regolare	32.946.131	25.056.948

3.3 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	(8.764.875)	(13.154.062)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.688.295	12.722.282
40 Oneri di gestione	(100.016)	(36.731)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.588.279	12.685.551
60 Saldo della gestione amministrativa	81.128	51.675
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(7.095.468)	(416.836)
80 Imposta sostitutiva	5.176	(1.217.156)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(7.090.292)	(1.633.992)

3.4 - Nota Integrativa

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico della Situazione dei conti generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nelle quattro sezioni (Gestione Attivi, Fondo di Contingenza, Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990 e Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990) per le quali vengono forniti i rispettivi rendiconti.

STATO PATRIMONIALE AGGREGATO

ATTIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	257.873.312	262.885.507
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	243.106.091	247.316.539
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	1.140.042	795.848
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	12.400.314	13.517.040
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	1.226.865	1.256.080
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	1.346.319	237.502
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	1.325.946	203.380
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	20.308	34.036
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	65	86
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
50 Crediti di imposta	5.176	
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	5.176	
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>		
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
TOTALE ATTIVITA'	259.224.807	263.123.009

STATO PATRIMONIALE AGGREGATO

PASSIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	6.586.577	2.556.415
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	6.553.539	2.522.987
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	31.205	31.545
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	1.833	1.883
20 Passività della gestione finanziaria	383.721	12.788
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	383.721	12.715
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>		73
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	92.924	146.688
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	92.772	146.688
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	152	
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
50 Debiti di imposta	61.915	1.217.156
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	61.915	1.217.156
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>		
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
TOTALE PASSIVITA'	7.125.137	3.933.047
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	252.099.670	259.189.962
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	237.345.266	243.620.373
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	1.160.350	829.884
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	12.369.022	13.485.508
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	1.225.032	1.254.197
Conti d'ordine (solo Conto Pensione gestione attivi)		
Contratti forward posizioni corte	32.946.131	25.056.948

CONTO ECONOMICO AGGREGATO

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	(8.764.875)	(13.154.062)
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	(7.132.199)	(11.481.080)
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	209.346	231.893
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	(1.747.219)	(1.804.750)
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	(94.803)	(100.125)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo	1.688.295	12.722.282
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	950.645	12.015.342
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	41.285	26.213
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	630.726	616.549
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	65.639	64.178
40 Oneri di gestione	(100.016)	(1.280)
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	(100.016)	(36.731)
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		35.451
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>		
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.588.279	12.721.002
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	850.629	11.978.611
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	41.285	61.664
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	630.726	616.549
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	65.639	64.178
60 Saldo della gestione amministrativa	81.128	16.224
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	1.287	16.229
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	79.835	
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	7	(5)
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	(1)	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(7.095.468)	(416.836)
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	(6.280.283)	513.760
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	330.466	293.557
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	(1.116.486)	(1.188.206)
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	(29.165)	(35.947)
80 Imposta sostitutiva	5.176	(1.217.156)
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	5.176	(1.217.156)
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>		
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(7.090.292)	(1.633.992)
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	(6.275.107)	(703.396)
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	330.466	293.557
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	(1.116.486)	(1.188.206)
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	(29.165)	(35.947)

4 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI

4.1 RENDICONTO SEZIONE – “GESTIONE ATTIVI”

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	243.106.091	247.316.539
a) Depositi bancari	6.294.301	2.430.291
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	31.660.410	6.804.429
d) Titoli di debito quotati	2.062.800	3.181.487
e) Titoli di capitale quotati	2.307.491	7.010.465
f) Titoli di debito non quotati		3.988.640
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	179.595.524	223.784.410
i) Opzioni acquistate	124.500	
l) Ratei e risconti attivi	274.794	37.619
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	20.282.478	79.198
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	503.793	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	1.325.946	203.380
a) Cassa e depositi bancari	1.297.961	191.294
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	27.985	12.086
50 Crediti di imposta	5.176	
TOTALE ATTIVITA'	244.437.213	247.519.919

4.1 RENDICONTO SEZIONE – “GESTIONE ATTIVI”

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	6.553.539	2.522.987
a) Debiti della gestione previdenziale	6.553.539	2.522.987
20 Passività della gestione finanziaria	383.721	12.715
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	383.721	12.715
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	92.772	146.688
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	92.772	146.688
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta	61.915	1.217.156
TOTALE PASSIVITA'	7.091.947	3.899.546
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	237.345.266	243.620.373
CONTI D'ORDINE Valute da regolare	32.946.131	25.056.948

4.1 RENDICONTO SEZIONE – “GESTIONE ATTIVI”

Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	(7.132.199)	(11.481.080)
a) Contributi per le prestazioni	29.644.625	24.966.043
b) Anticipazioni	(15.523.358)	(13.692.014)
c) Trasferimenti e riscatti	(18.618.508)	(13.271.188)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.635.921)	(9.497.526)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali	963	13.605
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	950.645	12.015.342
a) Dividendi e interessi	478.045	106.861
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	472.600	11.908.481
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(100.016)	(36.731)
a) Società di gestione	(100.016)	(36.731)
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	850.629	11.978.611
60 Saldo della gestione amministrativa	1.287	16.229
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative	(12.399)	
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	13.686	16.229
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(6.280.283)	513.760
80 Imposta sostitutiva	5.176	(1.217.156)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(6.275.107)	(703.396)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione a cura del Fondo Euro 243.106.091

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 6.294.301, è composta dal saldo al 31 dicembre 2007 del conto corrente di gestione finanziaria n. 060222 tenuto presso la Deutsche Bank S.p.A e del conto corrente 9161CD44 tenuto presso Merrill Lynch.

Di seguito si forniscono informazioni sui titoli e sugli O.I.C.R. detenuti:

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d, 20-e, 20-f, 20-h).

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
DWS INSTITUTION EURO GARANT	54.235.241	22,19
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	17.894.231	7,32
MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND	12.613.573	5,16
THE ALPHANATICS FUND LIMITED - EUR CLASS A	10.967.054	4,49
DWS FOREX STRATEGY	10.201.818	4,17
CA AIPG MULTI ARBITRAGE	8.774.570	3,59
CA-AM ARBITRAGE VAR2	8.217.747	3,36
NORD 1 SIC-ABS RET HY-BP EUR	7.838.746	3,21
CROWN GLOBAL INV-CRW ABS-S4	6.836.375	2,80
MORGAN ST SICAV GLB BRANDS-I	5.565.247	2,28
ORSAY 33	5.072.909	2,08
MORGAN ST SICAV FX 200 -I	5.058.662	2,07
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/4/2009 4	4.992.328	2,04
JPM INV-HIGH STAT MAR N-I-A	4.978.400	2,04
IRONGATE GLOBAL STRATEGY-USD	4.806.022	1,97
PTF2-GLOBAL VALUE-P	4.249.508	1,74
CA AIPG MULTI MULTI STRATEGY	3.786.122	1,55
CA-AM DYNARBITRAGE VAR 4	3.756.964	1,54
VALORI RESPONSAB BILANCIATO	3.627.199	1,48
HIGHBRIDGE CAPITAL CORPORATION CLASS I - SERIES R	3.512.666	1,44
FAIRFIELD SIGMA LTD - A	3.439.048	1,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	2.387.760	0,98
DEUTSCHE BANK SPA 22/04/2008 VARIABLE	2.062.800	0,84
NGA FAIRFIELD LIMITED	1.748.486	0,72
BLACKSTONE GLOBAL PARK FUND	1.699.871	0,70
PICTET F-EUROP SUSTAIN E-I	1.645.986	0,67
NORDEA 1-EURO ALP-BP-EUR	1.510.425	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	1.390.228	0,57
FAIRFIELD RENN INST EQ LTD-\$	1.378.600	0,56
SAM SMART ENERGY FUND-C	1.165.143	0,48
ADVANCED CAPITAL II - CL B	1.022.321	0,42
EUROPEAN INVESTMENT BANK 17/03/2008 2,25	995.300	0,41
EUROPEAN INVESTMENT BANK 31/03/2008 3	995.000	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	990.600	0,41
SAM SUSTAINABLE WATER-C	950.015	0,39

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
GSGTAA-STRATEGY-\$ CLASS B	936.805	0,38
ITALY 15/7/2008 2,5	824.429	0,34
ONTARIO (PROVINCE OF) 15/01/2008 3,375	679.077	0,28
HELLENIC REPUBLIC 04/03/2008 6,95	511.459	0,21
MARATHON OIL CORP	260.456	0,11
UNITED TECHNOLOGIES CORP	249.570	0,10
FLUOR CORP (NEW)	247.470	0,10
STAPLES INC	246.042	0,10
CHEVRON CORP	240.917	0,10
GOODRICH CORP	239.827	0,10
CATERPILLAR INC	226.735	0,09
WASTE MANAGEMENT INC	208.612	0,09
EMBARQ CORP	201.875	0,08
GENERAL MOTORS CORP	185.986	0,08
	215.626.225	88,22

- I titoli, come indicato nelle "Note Generali", sono valutati al prezzo di mercato.

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Totale titoli di Stato		
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	17.894.231	7,32
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/4/2009 4	4.992.328	2,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	2.387.760	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	1.390.228	0,57
EUROPEAN INVESTMENT BANK 17/03/2008 2,25	995.300	0,41
EUROPEAN INVESTMENT BANK 31/03/2008 3	995.000	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	990.600	0,41
ITALY 15/7/2008 2,5	824.429	0,34
ONTARIO (PROVINCE OF) 15/01/2008 3,375	679.077	0,28
HELLENIC REPUBLIC 04/03/2008 6,95	511.459	0,21
Titoli di debito quotati		
DEUTSCHE BANK SPA 22/04/2008 VARIABLE	2.062.800	0,84
Titoli di capitale quotati		
MARATHON OIL CORP	260.456	0,11
UNITED TECHNOLOGIES CORP	249.570	0,10
FLUOR CORP (NEW)	247.470	0,10
STAPLES INC	246.042	0,10
CHEVRON CORP	240.917	0,10
GOODRICH CORP	239.827	0,10
CATERPILLAR INC	226.735	0,09
WASTE MANAGEMENT INC	208.612	0,09
EMBARQ CORP	201.875	0,08
GENERAL MOTORS CORP	185.986	0,08
Totali O.I.C.R.		
DWS INSTITUTION EURO GARANT	54.235.241	22,19
MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND	12.613.573	5,16
THE ALPHANATICS FUND LIMITED - EUR CLASS A	10.967.054	4,49
DWS FOREX STRATEGY	10.201.818	4,17
CA AIPG MULTI ARBITRAGE	8.774.570	3,59
CA-AM ARBITRAGE VAR2	8.217.747	3,36
NORD 1 SIC-ABS RET HY-BP EUR	7.838.746	3,21

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CROWN GLOBAL INV-CRW ABS-S4	6.836.375	2,80
MORGAN ST SICAV GLB BRANDS-I	5.565.247	2,28
ORSAY 33	5.072.909	2,08
MORGAN ST SICAV FX 200 -I	5.058.662	2,07
JPM INV-HIGH STAT MAR N-I-A	4.978.400	2,04
IRONGATE GLOBAL STRATEGY-USD	4.806.022	1,97
PTF2-GLOBAL VALUE-P	4.249.508	1,74
CA AIPG MULTI MULTI STRATEGY	3.786.122	1,55
CA-AM DYNARBITRAGE VAR 4	3.756.964	1,54
VALORI RESPONSAB BILANCIATO	3.627.199	1,48
HIGHBRIDGE CAPITAL CORPORATION CLASS I - SERIES R	3.512.666	1,44
FAIRFIELD SIGMA LTD - A	3.439.048	1,41
NGA FAIRFIELD LIMITED	1.748.486	0,72
BLACKSTONE GLOBAL PARK FUND	1.699.871	0,70
PICTET F-EUROP SUSTAIN E-I	1.645.986	0,67
NORDEA 1-EURO ALP-BP-EUR	1.510.425	0,62
FAIRFIELD RENN INST EQ LTD-\$	1.378.600	0,56
SAM SMART ENERGY FUND-C	1.165.143	0,48
ADVANCED CAPITAL II - CL B	1.022.321	0,42
SAM SUSTAINABLE WATER-C	950.015	0,39
GSGTAA-STRATEGY-\$ CLASS B	936.805	0,38
Totale portafoglio	215.626.225	88,22

Posizioni in contratti forward / derivati

Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

Posizioni corte

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	48.500.000	1,4721	32.946.131
Totale				32.946.131

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Acquisti

Denominazione	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	390.000	EUR	(383.721)

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	23.487.247	7.494.086	679.077		31.660.410
Titoli di debito quotati	2.062.800				2.062.800
Titoli di capitale quotati			2.326.098		2.326.098
Quote di O.I.C.R.	17.210.212	131.509.856		30.856.849	179.576.917
Depositi bancari	6.294.301				6.294.301
Totale	49.054.560	139.003.942	3.005.175	30.856.849	221.920.526

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	29.645.446	2.062.800	155.698.319	6.277.039	193.683.604
USD	2.014.964		26.204.696	17.261	28.236.921
Totale	31.660.410	2.062.800	181.903.015	6.294.300	221.920.525

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,829	0,873	0,040
Titoli di debito quotati	0,500		

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

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Controvalore
DWS INSTITUTIONAL EURO GARANT	54.235.241
DWS FOREX STRATEGY	10.201.818
DEUTSCHE BANK SPA 22/04/2008 VARIABLE	2.062.800
DEUTSCHE BANK OPTION 2 YEARS SPREAD PERFORMANCE	124.500
DEUTSCHE BANK DEPOSITO VINCOLATO 3 MESI	20.229.315
Totale	86.853.674

Opzioni acquistate (voce 20-i)

La voce, di Euro 124.500, si riferisce al controvalore delle opzioni in essere per nominali EUR 5.000.000 con scadenza 03/09/2009 avente per sottostante il differenziale fra le variazioni dei valori alla data di scadenza, rispetto al valore iniziale, dei seguenti indici: Dow Jones Euro STOXX select dividend 30 index e Dow Jones Euro STOXX 50 Return Index.

Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante a Euro 274.794, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione, ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, complessivamente pari a Euro 20.282.478, è composta da crediti per dividendi ancora da incassare per Euro 2.472, da un deposito vincolato a tre mesi per Euro 20.229.315 e da altre attività della gestione finanziaria per Euro 50.691, relative a commissioni di retrocessione.

Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)

La voce, di Euro 503.793, riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.309.146

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, ammontante a Euro 1.297.961, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2007 del conto corrente di raccolta n. 821310 tenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Altre attività della gestione amministrativa. (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 27.985, è composta da un credito verso la banca per il recupero dei corrispettivi per le consulenze dell'Advisor nel corso del 2007 per Euro 16.800 e da crediti nei confronti dell'Erario in seguito dell'applicazione della disciplina tributaria (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997) per € 11.185, già evidenziati nei precedenti bilanci a partire dal 1997; gli interessi che matureranno verranno riconosciuti alla Deutsche Bank SpA che ha già anticipato tale somma;

50 – Crediti di imposta Euro 5.176

La voce si riferisce al credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio 2007.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 6.553.539

La voce è composta per Euro 684.592 dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle liquidazioni erogate nel mese di dicembre 2007, per Euro 5.868.729 da debiti verso aderenti per riscatti e trasferimenti maturati nell'anno 2007 ma non ancora liquidati e per Euro 219 da versamenti non ancora attribuiti alle posizioni previdenziali.

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 383.721

La voce è composta esclusivamente da debiti su operazioni *forward pending* su cambi.

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 92.772

Le passività amministrative si riferiscono per Euro 82.837 ad 'altri debiti', per Euro 250 a 'debiti verso azienda' e per Euro 9.685 ai debiti per consulenze fornite dalla società Merrill Lynch.

La voce 'altri debiti', pari a Euro 82.837, è così composta:

- Euro 40.395 relativi alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2007, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo;
- Euro 8.549 per contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare;
- Euro 11.185 per anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa;
- Euro 1.890 relativi al ricalcolo dovuto all'errore dell'aprile 1997 di cui si è dato conto nella Situazione dei conti al 31 dicembre 2000;
- Euro 316 per un versamento doppio di contributi a fronte di una sistemazione su una posizione previdenziale;
- Euro 197 di un rimborso spese da parte di Investment Pension Europe (ente di informazione nel campo della previdenza) al responsabile del fondo pensione da accreditare a Deutsche Bank;
- Euro 20.308 per la quota dello 0,10% dei contributi aziendali di dicembre 2007 previsti dall'accordo sindacale del novembre 2005 ed accreditati al Fondo di Contingenza ad inizio 2008;

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 250, si riferisce ad uno storno di contributi restituiti all'azienda interessata ad inizio 2008.

50 - Debiti di imposta Euro 61.915

La voce si riferisce al debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio 2007 sul deposito vincolato. La posta è stata chiusa nel corso del mese di Gennaio 2008.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (6.553.539)

Composizione voce Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce 10-a, pari a Euro 29.644.625, si compone degli importi incassati nel corso dell'esercizio 2007 a titolo di trasferimenti di posizioni individuali da altri fondi pensione, per Euro 953.455, e da contributi per prestazioni versati dagli Aderenti e dalle aziende, per Euro 28.691.170.

Si presenta di seguito il dettaglio per fonte contributiva della voce contributi per prestazioni.

N. aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
3.992	12.344.757	5.349.795	10.996.618

Composizione voci Anticipazioni (voce 10-b), Trasferimenti e riscatti (voce 10-c) ed Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

Gli importi si riferiscono alle anticipazioni, ai riscatti e trasferimenti in uscita richiesti dagli Aderenti nel corso dell'esercizio oltre alle prestazioni previdenziali maturate nell'anno ed erogate in forma di capitale.

Anticipazioni	Trasferimenti	Riscatti	Prestazioni previdenziali in forma di capitale
15.523.358	8.183.644	10.434.864	2.635.921

Composizione voce Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce 10-i, pari a Euro 963, si riferisce al reintegro di una posizione previdenziale erroneamente disinvestita nel corso del 2006.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 950.645

La tabella riepiloga la composizione del saldo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	98.077	1.835
Titoli di debito quotati	32.658	(78.332)
Titoli di capitale quotati	98.023	(86.138)
Titoli di debito non quotati	9.993	212.111
Quote di O.I.C.R.		(3.004.785)
Depositi bancari	301.209	
Forward		2.995.218
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		71.001
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	(61.915)	-
Commissioni di retrocessione		371.403
Commissioni di negoziazione		(9.372)
Altri proventi e oneri		337
Totale	478.045	472.600

Gli "Altri proventi e oneri" si riferiscono per la maggior parte a sopravvenienze attive su operazioni finanziarie e bolli e spese sostenute. Come già richiamato nella Relazione sulla gestione, sotto "la politica degli investimenti", gli importi relativi alle voci "Forward" e "Risultato della gestione cambi", in quanto operazioni di copertura, devono essere posti in stretta correlazione al risultato positivo o negativo della voce "quote di O.I.C.R."

40 - Oneri di gestione Euro 100.016

La voce, pari a Euro 100.016, si riferisce alle commissioni riconosciute alla società Merrill Lynch per la consulenza nell'ambito del prodotto "International Asset Power" finalizzata agli investimenti azionari ed obbligazionari deliberati dal Consiglio, che hanno generato un utile lordo di circa 1,15 milioni di Euro.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 1.287

Spese generali ed amministrative

La voce, di Euro 12.399, si riferisce al contributo annuo versato a Covip istituito a partire dal 2007 e calcolato sull'ammontare dei contributi raccolti nel 2006.

Proventi

- Euro 14.112 per interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta;
- Euro 1 per sopravvenienze attive dovute all'assorbimento di una differenza sul giroconto del contributo da versare al fondo di contingenza;
- Euro 7 relativi agli interessi maturati sull'operazione di risanamento di una posizione previdenziale;
- Euro 2 dovuto ad arrotondamenti attivi.

Oneri

- Euro 74 per oneri bancari;
- Euro 360 per rendimento dell'esercizio 2007 su posizione da liquidare sottoposta a sequestro conservativo;
- Euro 1 dovuto da arrotondamenti passivi
- Euro 1 per la restituzione all'azienda di un eccedenza relativa al contributo da versare al fondo di contingenza

80 - Imposta sostitutiva Euro 5.176

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale della sezione "Gestione Attivi", al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.2 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	1.140.042	795.848
a) Depositi bancari	75.085	66.142
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.024.863	705.979
d) Titoli di debito quotati	21.547	20.452
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	18.547	3.275
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	20.308	34.036
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	20.308	34.036
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	1.160.350	829.884

4.2 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'		
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.160.350	829.884

4.2 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA

Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	209.346	231.893
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(19.788)	(21.328)
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali	229.134	253.221
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	41.285	26.213
a) Dividendi e interessi	32.532	15.038
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.753	11.175
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	41.285	26.213
60 Saldo della gestione amministrativa	79.835	35.451
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative	(132)	
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	79.967	35.451
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	330.466	293.557
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	330.466	293.557

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 1.140.042

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 75.085, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2007 del conto corrente di gestione n. 060226, dedicato al Fondo di Contingenza, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	843.193	72,67
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON	11.795	1,02
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	11.490	0,99
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON	10.530	0,91
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	10.254	0,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	9.979	0,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	9.705	0,84
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	8.578	0,74
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	8.478	0,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	8.345	0,72
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	8.111	0,70
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	7.867	0,68
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	7.094	0,61
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	6.892	0,59
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	6.697	0,58
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	6.534	0,56
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	6.501	0,56
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	6.261	0,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	5.615	0,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	5.453	0,47
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	5.297	0,46
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	5.143	0,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	4.993	0,43
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	4.735	0,41
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	4.035	0,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	3.995	0,34
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	3.864	0,33
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	3.383	0,29
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	2.272	0,20
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	1.990	0,17
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	1.814	0,16
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	1.711	0,15
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	1.573	0,14
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	1.408	0,12
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	825	0,07
Totale portafoglio	1.046.410	90,18

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Totale titoli di Stato	1.024.863	88,32
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	843.193	72,67
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON	11.795	1,02
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON	10.530	0,91
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	10.254	0,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	9.979	0,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	9.705	0,84
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	8.578	0,74
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	8.478	0,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	8.345	0,72
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	8.111	0,70
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	7.867	0,68
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	7.094	0,61
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	6.892	0,59
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	6.697	0,58
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	6.534	0,56
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	6.501	0,56
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	6.261	0,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	5.615	0,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	5.453	0,47
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	5.297	0,46
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	5.143	0,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	4.993	0,43
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	4.735	0,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	3.995	0,34
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	3.864	0,33
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	2.272	0,20
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	1.990	0,17
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	1.711	0,15
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	1.573	0,14
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	1.408	0,12
Titoli di debito quotati	21.547	1,86
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	11.490	0,99
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	4.035	0,35
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	3.383	0,29
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	1.814	0,16
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	825	0,07
Totale portafoglio	1.046.410	90,18

Posizioni in contratti forward / derivati

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.023.455	1.408		1.024.863
Titoli di debito quotati	11.490	6.022	4.035	21.547
Depositi bancari	75.085			75.085
Totale	1.110.030	7.430	4.035	1.121.495

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,546	22,833	
Titoli di debito quotati	10,090	17,580	19,093

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

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	3.383
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	1.814
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	825
Totale	6.022

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 18.547, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della situazione dei conti in esame.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 20.308

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalla voci di seguito commentate:

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 20.308, è composta dal credito verso la "Gestione Attivi" per quote di contributi incassati ed in attesa di essere girati al Fondo di Contingenza.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 209.346

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- pensioni erogate nel corso dell'anno 2007 per Euro (19.788);
- importi accreditati al Fondo di Contingenza di cui 14.731 Euro per le norme transitorie dell'art.38 dello Statuto e 214.403 Euro per lo 0,10% dei contributi aziendali previsto dall'accordo sindacale del novembre 2005.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 41.285

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	28.665	7.807
Titoli di debito quotati	-	1.095
Depositi bancari	3.867	-
Altri costi	-	(149)
Totale	32.532	8.753

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 79.835

Spese generali ed amministrative

La voce, di Euro 132, al contributo annuo versato a Covip istituito a partire dal 2007 e calcolato sull'ammontare dei contributi raccolti nel 2006.

Proventi

I proventi generati nel fondo di Contingenza si riferiscono esclusivamente alle eccedenze di cassa per l'anno 1996 e 1997 accreditate sul conto corrente per Euro 80.141.

Oneri

Gli oneri generati nel fondo di Contingenza si riferiscono esclusivamente alla restituzione di un contributo non dovuto a un'azienda per Euro 174.

4.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	12.400.314	13.517.040
a) Depositi bancari	240.037	103.960
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.413.846	12.750.113
d) Titoli di debito quotati	663.634	631.475
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	82.797	31.492
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	65	86
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	65	86
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	12.400.379	13.517.126

4.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	31.205	31.545
a) Debiti della gestione previdenziale	31.205	31.545
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	152	73
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	152	73
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	31.357	31.618
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	12.369.022	13.485.508

4.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.747.219)	(1.804.750)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(1.753.000)	(1.809.023)
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali	5.781	4.273
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	630.726	616.549
a) Dividendi e interessi	181.997	175.610
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	448.729	440.939
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	630.726	616.549
60 Saldo della gestione amministrativa	7	(5)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	7	(5)
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(1.116.486)	(1.188.206)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(1.116.486)	(1.188.206)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 12.400.314

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 240.037, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2007 del conto corrente di gestione n. 060224, dedicato alla Riserva Pensionati al 31.12.1990, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	3.764.251	30,36
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON	486.562	3,92
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	468.228	3,78
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON	461.414	3,72
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	442.807	3,57
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	418.216	3,37
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	415.406	3,35
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	405.418	3,27
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	400.563	3,23
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	376.593	3,04
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	360.500	2,91
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	359.127	2,90
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	337.410	2,72
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	321.597	2,59
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	299.442	2,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	299.251	2,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	284.974	2,30
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	264.384	2,13
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	250.559	2,02
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	231.091	1,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	218.487	1,76
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	200.884	1,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	200.574	1,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	189.117	1,53
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	137.540	1,11
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2025 ZERO COUPON	89.692	0,72
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	88.266	0,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	77.890	0,63
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	73.564	0,59
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	46.968	0,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	27.020	0,22
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON	17.468	0,14
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	16.265	0,13
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	16.146	0,13
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2030 ZERO COUPON	14.812	0,12

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	11.012	0,09
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON	3.982	0,03
	12.077.480	97,40

Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Totale titoli di Stato	11.413.843	92,04
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	3.764.251	30,36
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON	486.562	3,92
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	468.228	3,78
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON	461.414	3,72
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	442.807	3,57
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	418.216	3,37
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	415.406	3,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	400.563	3,23
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	376.593	3,04
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	360.500	2,91
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	359.127	2,90
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	337.410	2,72
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	321.597	2,59
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	299.442	2,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	299.251	2,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	284.974	2,30
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	264.384	2,13
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	250.559	2,02
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	231.091	1,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	218.487	1,76
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	200.884	1,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	200.574	1,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	189.117	1,53
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2025 ZERO COUPON	89.692	0,72
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	77.890	0,63
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	73.564	0,59
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	46.968	0,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	27.020	0,22
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON	17.468	0,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2030 ZERO COUPON	14.812	0,12
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	11.012	0,09
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON	3.982	0,03
Totale debito quotati	663.635	5,35
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	88.266	0,71
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	405.418	3,27
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	137.540	1,11
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	16.265	0,13
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	16.146	0,13
Totale portafoglio	12.077.480	97,40

Posizioni in contratti forward / derivati

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	11.413.846			11.413.486
Titoli di debito quotati	405.418	169.950	88.266	663.634
Depositi bancari	240.037			240.037
Totale	12.059.301	169.950	88.266	12.317.517

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,283	-	-
Titoli di debito quotati	10,090	15,258	19,093

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

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	16.146
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	137.539
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	16.265
TOTALE	169.950

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 82.797, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 65

La voce si riferisce ad un credito verso l'Erario a fronte di ritenute versate ma non dovute.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 31.205

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2007.

40 – Passività della gestione amministrativa Euro 152

La voce si riferisce alle rate da erogare a due titolari di pensioni di reversibilità del mese di novembre e dicembre 2007, versate nel 2008.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (1.747.219)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- pagamento pensioni, per Euro (1.753.000);
- recuperi pensioni, per Euro 5.780.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 630.726

La composizione della voce è riepilogata dalla seguente tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	175.450	416.718
Titoli di Debito quotati	-	32.159
Depositi bancari	6.547	-
Altri costi	-	(148)
TOTALE	181.997	448.729

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 7

Il saldo negativo della gestione amministrativa si riferisce unicamente alla voce "Oneri e proventi diversi" della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

Proventi

- Euro 2 per arrotondamenti.
- Euro 5 per sopravvenienze dovute allo storno di commissioni applicate dalla Banca sul pagamento delle pensioni nell'esercizio precedente.

4.4 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	1.226.865	1.256.080
a) Depositi bancari	13.867	30.387
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.096.634	1.116.557
d) Titoli di debito quotati	113.936	108.317
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	2.428	819
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	1.226.865	1.256.080

4.4 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	1.833	1.883
a) Debiti della gestione previdenziale	1.833	1.883
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa		
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa		
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	1.833	1.883
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.225.032	1.254.197

4.4 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	(94.803)	(100.125)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(94.803)	(100.125)
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	65.639	64.178
a) Dividendi e interessi	5.072	6.099
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	60.567	58.079
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	65.639	64.178
60 Saldo della gestione amministrativa	(1)	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	(1)	
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(29.165)	(35.947)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(29.165)	(35.947)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 1.226.865

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 13.867, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2007 del conto corrente di gestione n. 060225, dedicato alla Riserva Pensionati post 31.12.1990, tenuto presso la Deutsche Bank S.p.A.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d).

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	110.419	9,00
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	72.220	5,89
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	55.107	4,49
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON	54.062	4,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	52.119	4,25
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON	51.694	4,21
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	50.340	4,10
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	48.988	3,99
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	46.762	3,81
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	45.466	3,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	44.228	3,60
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	42.259	3,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	42.176	3,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	41.816	3,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	40.988	3,34
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	39.058	3,18
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	37.947	3,09
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	36.118	2,94
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	35.092	2,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	33.402	2,72
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	32.442	2,64
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	30.858	2,52
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	29.335	2,39
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	24.769	2,02
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	21.251	1,73
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	18.041	1,47
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	16.142	1,32
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	14.442	1,18
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	11.941	0,97
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	9.125	0,74
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	6.815	0,56
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	4.233	0,35
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	3.944	0,32
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	3.671	0,30
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	3.300	0,27

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
	1.210.570	98,67

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Titoli di Stato	1.096.633	89,38
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	110.419	9,00
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	55.107	4,49
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON	54.062	4,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	52.119	4,25
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON	51.694	4,21
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	50.340	4,10
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	48.988	3,99
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	46.762	3,81
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	45.466	3,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	44.228	3,60
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	42.259	3,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	42.176	3,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	41.816	3,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	40.988	3,34
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	39.058	3,18
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	37.947	3,09
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	36.118	2,94
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	35.092	2,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	33.402	2,72
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	32.442	2,64
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	30.858	2,52
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	29.335	2,39
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	24.769	2,02
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	21.251	1,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	14.442	1,18
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	11.941	0,97
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	9.125	0,74
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	6.815	0,56
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	3.671	0,30
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	3.944	0,32
Titoli quotati	113.936	9,29
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	16.142	1,32
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	72.220	5,89
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	18.041	1,47
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	4.233	0,35
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	3.300	0,27
Totale portafoglio	1.210.570	98,67

Posizioni in contratti forward / derivati

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.092.690	3.944		1.096.634
Titoli di debito quotati	72.220	25.574	16.142	113.936
Depositi bancari	13.867			13.867
Totale portafoglio	1.178.777	29.518	16.142	1.224.437

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,002	22,833	-
Titoli di debito quotati	10,090	16,146	19,093

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

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	3.300
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	18.041
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	4.233
Totale	25.574

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 2.428, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione, ma non ancora riscossi alla data di chiusura della situazione dei conti in esame.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 1.833

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2007.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (94.803)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è dato dalle pensioni erogate nel corso dell'esercizio in commento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 65.639

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.507	55.097
Titoli di debito quotati	-	5.619
Depositi bancari	565	-
Altri costi	-	(149)
Totale	5.072	60.567

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1)

Il saldo negativo della gestione amministrativa si riferisce unicamente alla voce "Oneri e proventi diversi" della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

Oneri

- Euro (1) per arrotondamenti.

Relazione del Collegio dei Sindaci

La Situazione dei conti al 31/12/2007 del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank Spa - composta da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e corredata dalla Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione - è stata redatta in conformità alle vigenti norme di legge, secondo le istruzioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) per la formazione del bilancio.

Nell'esercizio appena trascorso, il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle quali è stato regolarmente invitato, e si è riunito 5 volte per effettuare le verifiche periodiche.

I Sindaci, nell'espletamento del loro mandato, hanno acquisito nel corso dell'anno tutte le informazioni necessarie per vigilare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, contabile e gestionale del Fondo Pensione.

Nell'ambito delle verifiche effettuate hanno proceduto alle ispezioni ed ai controlli, ritenuti utili ed opportuni, per accertare la regolarità della tenuta delle scritture contabili e la tempestività degli adempimenti amministrativi e fiscali. Hanno acquisito gli elementi necessari per controllare, valutare e vigilare sull'adeguatezza delle strutture organizzative e sulla correttezza dello svolgimento della gestione, tramite osservazioni dirette, notizie fornite dai responsabili delle funzioni e scambio di dati e informazioni raccolti in occasione degli incontri con la società che gestisce il service amministrativo in outsourcing (Previnet).

La Relazione sulla Gestione contiene esaurienti informazioni sull'andamento dell'attività svolta, in merito alla quale il Collegio Sindacale non ha particolari osservazioni da formulare.

Nella Nota Integrativa sono esposti i criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio. Tali criteri, improntati a principi generali di prudenza nella prospettiva di continuazione dell'attività, sono conformi alle norme in vigore e sono ritenuti idonei a fornire una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria, economica e previdenziale del Fondo.

In relazione a quanto precede, si dà atto che la situazione dei conti corrisponde alle risultanze della contabilità generale ed è stata redatta, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella relazione del Consiglio d'Amministrazione e può essere così sintetizzata:

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	Euro	259.224.807
PASSIVITA'	Euro	7.125.137
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	Euro	252.099.670

Attivo netto destinato alle prestazioni

CONTO PENSIONE – GESTIONE ATTIVI	Euro	237.345.266
FONDO DI CONTINGENZA	Euro	1.160.350
RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990	Euro	12.369.022
RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990	Euro	1.225.032

Conto Economico

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Euro	(8.764.875)
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Euro	1.588.279
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Euro	81.128
VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI PRIMA DELLE IMPOSTE	Euro	(7.095.468)
IMPOSTA SOSTITUTIVA	Euro	5.176
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	Euro	(7.090.292)

La gestione degli investimenti è stata influenzata dall'andamento negativo dei mercati che, come segnalato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, ha determinato un risultato finale contenuto, inferiore di circa 4,47 punti percentuali all'obiettivo di "**absolute return**" prefissato. Si osserva a riguardo che è stata rispettata la politica degli investimenti e che gli stessi sono sempre stati effettuati avvalendosi anche del supporto tecnico e della consulenza dell'*advisor* indipendente Kieger S.A., sia al momento della valutazione delle opportunità d'investimento, sia

per l'analisi dei risultati della gestione finanziaria. Al risultato finale ha contribuito la perdita, per circa 4,5 milioni di euro, subita da alcuni fondi di investimento di tipo monetario a causa di investimenti in strumenti legati ai cosiddetti mutui *subprime*. Si tratta dei seguenti fondi, tutti venduti nel corso dell'anno e non più in portafoglio al 31.12.2007: Axa Im Fiis Us Libor Plus Ac; JPM Investment Strategies Rv2 Fd e UBS Lux Inst Absolute Return Bd Eu AA. La situazione è stata oggetto di dettagliata segnalazione da parte del Consiglio di Amministrazione alla Covip.

Alla luce di quanto detto, a seguito dell'esame della documentazione esibita dai servizi amministrativi, dai riscontri effettuati, dagli elementi emersi nel corso delle verifiche, dalle risultanze dei controlli interni esaminati, il Collegio da atto che l'attività del Fondo Pensione si è svolta nell'osservanza delle norme di Legge e di Statuto ed esprime parere favorevole all'approvazione della situazione dei conti al 31/12/2007 nelle sue tre componenti: Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa, così come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio ricorda, infine, che i suoi componenti sono dimissionari in quanto, a seguito dell'approvazione del nuovo statuto, si è ritenuto opportuno consentire il rinnovo integrale delle cariche del Fondo. I sindaci ringraziano per la fiducia accordata.

Milano, 13 Marzo 2008

Il Collegio Sindacale

Stefano Murgia (Presidente)

Elio Cigna

Lorenzo Frignati

Marino Marrazza