



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA TESSILE-ABBIGLIAMENTO, DELLE CALZATURE E
DEGLI ALTRI SETTORI INDUSTRIALI DEL SISTEMA MODA.**

**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2008**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Smeraldo**
- **Rendiconto Garantito**
- **Rendiconto Zaffiro**
- **Rendiconto Rubino**

**FONDO PENSIONE PREVIMODA
BILANCIO AL 31/12/2008**

STATO PATRIMONIALE				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>		<i>31/12/07</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
20 Investimenti in gestione		280.521.029		215.710.281
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attivita' della gestione amministrativa		535.651		381.046
50 Crediti di imposta		3.022.588		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		284.079.268		216.091.327
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-2.819.496		-4.734.166
20 Passività della gestione finanziaria		-246.054		-146.271
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passivita' della gestione amministrativa		-535.651		-381.046
50 Debiti di imposta		-58.950		-227.359
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-3.660.151		-5.488.842
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		280.419.117		210.602.485

CONTO ECONOMICO				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>		<i>31/12/07</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		92.308.739		49.516.855
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-24.951.297		3.479.144
40 Oneri di gestione		-504.448		-265.296
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-25.455.745		3.213.848
60 Saldo della gestione amministrativa		0		0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		66.852.994		52.730.703
80 Imposta sostitutiva		2.963.638		-227.359
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		69.816.632		52.503.344

STATO PATRIMONIALE				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>		<i>31/12/07</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	0		0	
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		280.521.029		215.710.281
a) Depositi bancari	5.148.420		13.150.819	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	173.559.538		126.637.025	
d) Titoli di debito quotati	8.963.876		8.399.011	
e) Titoli di capitale quotati	54.907.776		51.386.188	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	34.133.804		14.550	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	2.990.479		13.782.185	
m) Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	817.137		2.340.503	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attivita' della gestione amministrativa		535.651		381.046
a) Cassa e depositi bancari	390.675		303.671	
b) Immobilizzazioni immateriali	3.558		4.913	
c) Immobilizzazioni materiali	45.810		48.896	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	95.608		23.566	
50 Crediti di imposta		3.022.588		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	3.022.588		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		284.079.268		216.091.327
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-2.819.496		-4.734.166
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.693.286		-3.137.439	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.126.211		-1.596.727	
20 Passività della gestione finanziaria		-246.054		-146.271
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-138.114		-65.544	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-107.940		-80.727	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passivita' della gestione amministrativa		-535.651		-381.046
a) TFR	-2.823		-16.672	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-297.162		-291.577	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-235.666		-72.797	
50 Debiti di imposta		-58.950		-227.359
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-58.950		-227.359	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-3.660.151		-5.488.842
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		280.419.117		210.602.485

CONTI D'ORDINE				
Operazioni di acquisti e vendite a termine in divisa		31.867.192		30.815.070
Crediti per operazioni di vendite a termine in divisa	347.094		110.374	
Crediti per contributi da ricevere	31.520.098		30.704.696	
Titoli acquisiti a titolo gratuito		780		780
Crediti per titoli MEFOP in conto deposito	780		780	

CONTO ECONOMICO				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>		<i>31/12/07</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		92.308.739		49.516.855
a) Contributi per le prestazioni	132.974.773		61.012.647	
b) Anticipazioni	-1.829.384		-139.183	
c) Trasferimenti e riscatti	-38.836.650		-11.356.609	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma capitale	0		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
g) Prestazioni acquisite	0		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-24.951.297		3.479.144
a) Dividendi e interessi	8.859.513		5.331.447	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-33.810.810		-1.852.303	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-504.448		-265.296
a) Società di gestione	-405.944		-193.830	
b) Banca depositaria	-98.504		-71.466	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-25.455.745		3.213.848
60 Saldo della gestione amministrativa		0		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.693.443		1.336.928	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-440.744		-411.406	
c) Spese generali ed amministrative	-611.093		-530.189	
d) Spese per il personale	-402.511		-311.035	
e) Ammortamenti	-16.794		-14.858	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	13.365		3.357	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-235.666		-72.797	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		66.852.994		52.730.703
80 Imposta sostitutiva		2.963.638		-227.359
a) Imposta sostitutiva	2.963.638		-227.359	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		69.816.632		52.503.344

STATO PATRIMONIALE		BILANCIO AL 31.12.08				TOTALE
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO*	RUBINO*	2008
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ATTIVITA' Fase di accumulo						
10 Investimenti diretti						
20 Investimenti in gestione	645.991	250.402.839	20.923.885	6.985.495	1.562.819	280.521.029
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0	0	0	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	0	497.985	29.070	6.796	1.800	535.651
50 Crediti di imposta	0	2.975.457	0	22.747	24.384	3.022.588
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	645.991	253.876.281	20.952.955	7.015.038	1.589.003	284.079.268
PASSIVITA' Fase di accumulo						
10 Passivita' della gestione previdenziale	-645.991	-1.884.963	-234.615	-47.157	-6.770	-2.819.496
20 Passività della gestione finanziaria	0	-229.854	-11.357	-3.896	-947	-246.054
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali						
40 Passivita' della gestione amministrativa	0	-497.985	-29.070	-6.796	-1.800	-535.651
50 Debiti di imposta	0	0	-58.950	0	0	-58.950
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-645.991	-2.612.802	-333.992	-57.849	-9.517	-3.660.151
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	0	251.263.479	20.618.963	6.957.189	1.579.486	280.419.117
CONTI D'ORDINE						
Crediti per Titoli Mefop in conto Deposito	780	0	0	0	0	780
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	0	347.094	0	0	0	347.094
Crediti per contributi da ricevere	0	27.774.890	2.682.461	797.063	265.684	31.520.098

CONTO ECONOMICO		BILANCIO AL 31.12.08				TOTALE
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO*	RUBINO*	2008
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo						
10 Saldo della gestione previdenziale	0	63.922.001	19.493.381	7.120.890	1.772.467	92.308.739
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	-25.199.777	644.282	-180.005	-215.797	-24.951.297
40 Oneri di gestione	0	-470.055	-26.382	-6.443	-1.568	-504.448
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	-25.669.832	617.900	-186.448	-217.365	-25.455.745
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	0	38.252.169	20.111.281	6.934.442	1.555.102	66.852.994
80 Imposta sostitutiva	0	2.975.457	-58.950	22.747	24.384	2.963.638
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	41.227.626	20.052.331	6.957.189	1.579.486	69.816.632

* La gestione finanziaria dei comparti Zaffiro e Rubino è partita dal 02/05/08.

STATO PATRIMONIALE	BILANCIO AL 31.12.08					TOTALE
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO*	RUBINO*	2008
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ATTIVITA' Fase di accumulo						
10 Investimenti diretti						
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0	0	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0	0	0	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0	0	0	0	0
20 Investimenti in gestione	645.991	250.402.839	20.923.885	6.985.495	1.562.819	280.521.029
a) Depositi bancari	644.513	2.963.956	1.465.468	62.559	11.923	5.148.419
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0	153.442.684	18.319.575	1.617.159	180.120	173.559.538
d) Titoli di debito quotati	0	8.852.531	0	108.237	3.108	8.963.876
e) Titoli di capitale quotati	0	54.072.200	0	513.998	321.578	54.907.776
f) Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	27.852.334	606.995	4.637.712	1.036.763	34.133.804
i) Opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.478	2.465.699	486.522	33.304	3.476	2.990.479
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	753.435	45.325	12.526	5.851	817.137
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0	0	0	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	0	497.985	29.070	6.796	1.800	535.651
a) Cassa e depositi bancari	0	361.508	22.278	5.443	1.446	390.675
b) Immobilizzazioni immateriali	0	3.292	203	50	13	3.558
c) Immobilizzazioni materiali	0	42.390	2.612	638	170	45.810
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	90.795	3.977	665	171	95.608
50 Crediti di imposta	0	2.975.457	0	22.747	24.384	3.022.588
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	2.975.457	0	22.747	24.384	3.022.588
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	645.991	253.876.281	20.952.955	7.015.038	1.589.003	284.079.268
PASSIVITA' Fase di accumulo						
10 Passività della gestione previdenziale	-645.991	-1.884.963	-234.615	-47.157	-6.770	-2.819.496
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.478	-1.474.577	-185.204	-30.826	-1.201	-1.693.286
b) Altre passività della gestione previdenziale	-644.513	-410.386	-49.411	-16.331	-5.569	-1.126.210
20 Passività della gestione finanziaria	0	-229.854	-11.357	-3.896	-947	-246.054
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0	0	0	0
b) Opzioni emesse	0	0	0	0	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	-123.091	-11.357	-2.944	-722	-138.114
d) Altre passività della gestione finanziaria	0	-106.763	0	-952	-225	-107.940
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0	0	0	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	0	-497.985	-29.070	-6.796	-1.800	-535.651
a) TFR	0	-2.613	-161	-39	-10	-2.823
b) Altre passività della gestione amministrativa	0	-270.939	-19.678	-5.095	-1.450	-297.162
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-224.433	-9.231	-1.662	-340	-235.666
50 Debiti di imposta	0	0	-58.950	0	0	-58.950
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0	-58.950	0	0	-58.950
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-645.991	-2.612.802	-333.992	-57.849	-9.517	-3.660.151
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	0	251.263.479	20.618.963	6.957.189	1.579.486	280.419.117
CONTI D'ORDINE						
Crediti per Titoli Mefop in conto Deposito	780	0	0	0	0	780
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	0	347.094	0	0	0	347.094
Crediti per contributi da ricevere	0	27.774.890	2.682.461	797.063	265.684	31.520.098

* La gestione finanziaria dei comparti Zaffiro e Rubino è partita dal 02/05/08.

CONTO ECONOMICO		BILANCIO AL 31.12.08				TOTALE
		SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO*	RUBINO*	2008
PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo						
10 Saldo della gestione previdenziale	0	63.922.001	19.493.381	7.120.890	1.772.467	92.308.739
a) Contributi per le prestazioni	0	103.735.129	20.251.239	7.207.938	1.780.467	132.974.773
b) Anticipazioni	0	-1.732.343	-75.931	-15.322	-5.788	-1.829.384
c) Trasferimenti e riscatti	0	-38.080.785	-681.927	-71.726	-2.212	-38.836.650
d) Trasformazioni in rendita	0	0	0	0	0	0
e) Erogazioni in forma capitale	0	0	0	0	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0	0	0	0
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0
a) Dividendi	0	0	0	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	-25.199.777	644.282	-180.005	-215.797	-24.951.297
a) Dividendi e interessi	0	8.423.773	372.198	53.546	9.996	8.859.513
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	-33.623.550	272.084	-233.551	-225.793	-33.810.810
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0	0	0	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0
40 Oneri di gestione	0	-470.055	-26.382	-6.443	-1.568	-504.448
a) Società di gestione	0	-377.450	-22.106	-5.152	-1.236	-405.944
b) Banca depositaria	0	-92.605	-4.276	-1.291	-332	-98.504
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	-25.669.832	617.900	-186.448	-217.365	-25.455.745
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	1.574.042	91.930	21.809	5.662	1.693.443
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	-407.839	-25.133	-6.141	-1.631	-440.744
c) Spese generali ed amministrative	0	-565.471	-34.847	-8.514	-2.261	-611.093
d) Spese per il personale	0	-372.461	-22.953	-5.608	-1.489	-402.511
e) Ammortamenti	0	-15.540	-958	-234	-62	-16.794
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	11.702	1.192	350	121	13.365
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-224.433	-9.231	-1.662	-340	-235.666
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	0	38.252.169	20.111.281	6.934.442	1.555.102	66.852.994
80 Imposta sostitutiva	0	2.975.457	-58.950	22.747	24.384	2.963.638
a) Imposta sostitutiva	0	2.975.457	-58.950	22.747	24.384	2.963.638
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	41.227.626	20.052.331	6.957.189	1.579.486	69.816.632

- La gestione finanziaria dei comparti Zaffiro e Rubino è partita dal 02/05/08

NOTA INTEGRATIVA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

Informazioni generali

I. Caratteristiche strutturali del Fondo

PREVIMODA è un Fondo pensione complementare senza scopo di lucro costituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993 n. 124 e successive modifiche operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire, agli associati aventi diritto, prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di PREVIMODA sono i lavoratori operai, intermedi, impiegati e quadri con rapporto di lavoro con imprese del settore tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda che applicano i CCNL stipulati dalle stesse organizzazioni sindacali dei lavoratori che stipulano i CCNL per gli addetti dei settori tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda e affini.

Il Fondo in data 26 aprile 2001 ha ottenuto dalla COVIP l'autorizzazione all'esercizio dell'attività.

Il bilancio - secondo quanto previsto dall'art. 17 comma 2 lettera g) del D.Lgs. 124/1993 e successive modifiche - è stato redatto applicando le Istruzioni dettate dalla Covip con la Deliberazione del 17 giugno 1998 e si è adeguato alle disposizioni del D.lgs del 05/12/2005.

I criteri di redazione sono quelli stabiliti dal paragrafo 1.3 della parte I della delibera Covip del 17 giugno 1998.

Il bilancio è redatto in Euro, la contabilità è stata da subito tenuta nella valuta dell'Unione monetaria europea.

A partire dalle ore 24.00 del 30 giugno 2007, PREVIMODA ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio.

Di seguito le linee di investimento del patrimonio:

- Comparto Smeraldo (Linea Bilanciata), nuova denominazione assunta a partire dal 1° gennaio 2008 dal comparto Bilanciato attivo dal 30 giugno 2007 che a sua volta ha continuato la gestione monocomparto, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Dexia Asset Management Belgium.

- Comparto Garantito attivo dal 30 giugno 2007 destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente, la cui gestione è stata affidata al gestore Eurizon Capital SGR Spa.

- Comparto Zaffiro (Linea Bilanciata Prudente) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata con anche la presenza di una componente azionaria (20%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Dexia Asset Management Belgium.

- Comparto Rubino (Linea Dinamica) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli obbligazionari (40%) e titoli di capitale (60%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Dexia Asset Management Belgium.

Gestione amministrativa

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Insurance Services SpA.

Banca depositaria

Nel corso del 2008, a seguito del passaggio di proprietà della banca depositaria dal Gruppo Monte dei Paschi di Siena al Gruppo Intesa San Paolo, la stessa ha variato la sua denominazione in IntesaSanPaolo Servizi Transazionali S.p.A.

Gestori finanziari

Nel corso del 2008 i gestori finanziari del fondo sono variati e individuati dal Consiglio di Amministrazione. Sono Pioneer Investment Management SgrA, Credit Suisse (Italy) S.p.A., Dexia Asset Management SA per i comparti Smeraldo, Zaffiro e Rubino e Eurizon Capital Sgr pA per il comparto Garantito.

Per i comparti che sono stati istituiti in questo esercizio si segnala che hanno avviato la propria gestione finanziaria in data 02/05/2008.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, nella riunione del 29 Novembre 2007 il testo di convenzione con i Gestori Finanziari, successivamente inviato in COVIP per approvazione, e da questa approvato in data 01 febbraio 2008.

In data 15 ottobre 2004 il patrimonio del fondo, precedentemente tenuto in liquidità, è stato conferito ai tre gestori, che nella seconda metà del mese di ottobre hanno compiuto i passi necessari per adeguare la composizione del portafoglio alla linea dettata dal benchmark. Dal 1 novembre 2004 ha avuto inizio la rilevazione del confronto con il benchmark.

Società di revisione

Con delibera assembleare del 20 aprile 2007, l'incarico di controllo contabile e certificazione del bilancio del fondo per gli esercizi 2007-2009 è stato affidato alla "Prorevi", con sede in Milano.

I.I Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati sono stati quelli raccomandati dalla Covip al paragrafo 1.5 della Parte I della citata Deliberazione del 17 giugno 1998, in particolare:

- 1 Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale come da Delibera COVIP del 17.06.1998;
- 2 Le immobilizzazioni materiali, rappresentate dagli acquisti di macchine e realizzazione di impianti e da arredi da ufficio utilizzati nella sede del Fondo, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, rispettivamente, con aliquote del 20% e del 12%;
- 3 Le immobilizzazioni immateriali, rappresentate dal servizio di progettazione grafica del sito, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, con aliquota del 20%;
- 4 I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi che non hanno trovato la correlativa spesa nel corso dell'esercizio sono stati riscontati all'esercizio successivo;
- 5 Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica;
- 6 I contributi sono registrati tra le entrate nel conto economico solo una volta che sono stati abbinati.

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

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi; gli schemi di conto economico del comparto Garantito non presentano il raffronto con i dati dell'esercizio precedente non essendo lo stesso possibile in quanto il comparto Garantito è stato istituito il 01.07.07 mentre per i comparti Zaffiro e Rubino gli schemi di bilancio non presentano il raffronto con i dati dell'esercizio precedente in quanto i due comparti sono stati istituiti il 01.01.2008.

Ciascun rendiconto è formato da uno stato patrimoniale, da conto economico e da una nota integrativa.

Le spese amministrative sono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti sulla base del budget e del flusso contributivo del periodo.

In sede di chiusura dell'esercizio sono stati ripartiti i costi effettivi, con lo stesso metodo proporzionale, ai vari comparti così come disposto dal fondo in fase di avvio della gestione multicomparto. Per maggior chiarezza espositiva si rimanda al dettaglio della gestione amministrativa esposta nel presente documento.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto in analogia a quanto avviene per le commissioni di banca depositaria.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 645.991:

- Il saldo del conto corrente contributi 100.49, pari ad Euro 607.291, che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alla gestione finanziaria dei comparti.
- Il saldo del conto corrente rimborsi aziende/aderenti 100381, pari ad Euro 34.616 per contributi da rimborsare alle aziende.
- Il saldo positivo di Euro 4.084 riferito a partite patrimoniali accertate ma non ancora trasferite ai comparti di competenza.

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 645.991:

- Il saldo dei debiti per contributi da abbinare e da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 197.426, che accoglie la contropartita dei contributi incassati e che sono in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- Il saldo dei debiti verso il comparto Smeraldo per i contributi riconciliati e in attesa di essere trasferiti alla gestione finanziaria del comparto il 02.01.2009 per Euro 348.121.
- Il saldo dei debiti verso il comparto Garantito per i contributi riconciliati e in attesa di essere trasferiti alla gestione finanziaria del comparto il 02.01.2009 per Euro 45.729;
- Il saldo dei debiti verso il comparto Zaffiro per i contributi riconciliati e in attesa di essere trasferiti alla gestione finanziaria del comparto il 02.01.2009 per Euro 11.493;
- Il saldo dei debiti verso il comparto Rubino per i contributi riconciliati e in attesa di essere trasferiti alla gestione finanziaria del comparto il 02.01.2009 per Euro 5.518;
- Il saldo negativo di Euro 1.478 riferito a partite patrimoniali non ancora trasferite ai comparti di competenza;
- Il saldo di Euro 36.226 per debiti verso aziende per contributi da rimborsare.

Alla data di approvazione del presente Bilancio, i contributi che al 31/12/08 risultano in via di abbinamento, sono ridotti a Euro 91.013,00

I.III Compensi corrisposti agli organi sociali

I compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, come deliberato sono di seguito dettagliati:

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
AMMINISTRATORI	94.085	63.972
SINDACI	31.975	24.182
TOTALE	126.060	88.154

I compensi degli Amministratori comprendono l'indennità di € 10.000,00 corrisposta cumulativamente al Presidente e al Vice Presidente quale indennizzo per le funzioni di direzione temporaneamente svolte.

I.V Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Di seguito l'andamento delle quote a tutto il 2008:

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2008	Controvalore 2008	Numero 2007	Controvalore 2007
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	15.911.935,600	210.602.485	12.168.585,393	158.099.141
QUOTE EMESSE	11.056.685,719	132.974.772	4.649.302,612	61.430.281
QUOTE ANNULLATE	-3.218.360,746	-40.666.034	-905.952,405	-12.008.469
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	-22.492.106	0	3.081.531
TOTALE	23.750.260,574	280.419.117	15.911.935,600	210.602.485

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale della Gestione Amministrativa

II.I Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 535.651. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2008 la voce cassa e depositi bancari, pari a € 390.675, comprende la cassa che il Fondo utilizza per far fronte alle spese minute e i depositi bancari detenuti presso la banca depositaria per fare fronte alle spese di natura amministrativa.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
CASSA E VALORI BOLLATI	1.007	2.452
C/C 101.42 CONTO DI SERVIZIO	5.564	8.148
C/C 9434.39 CONTO DI SERVIZIO	384.104	282.388
CREDITI PER CONFERIMENTI DA RICEVERE	0	10.683
TOTALE	390.675	303.671

La voce "crediti per conferimenti da ricevere" è stata riclassificata nelle altre attività della gestione amministrativa con la dicitura "Crediti per Quote Associative"

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a € 3.558. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2008, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2008	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2007	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2008	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2008	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ONERI PLURIENNALI	9.160	595	9.755	4.247	1.950	6.197	3.558
TOTALI	9.160	595	9.755	4.247	1.950	6.197	3.558

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni materiali è pari a € 45.810. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2008, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI/VENDITE DEL 2008	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2007	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2008	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2008	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
MOBILI E ARREDI	45.893	0	45.893	17.564	5.447	23.011	22.882
MACCHINE ELETTRONICHE	44.762	11.758	56.520	26.645	7.764	34.409	22.111
IMPIANTO TELEFONICO	10.362	0	10.362	7.912	1.633	9.545	817
TOTALI	101.017	11.758	112.775	52.121	14.844	66.965	45.810

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 le altre attività della gestione amministrativa presentano un saldo di € 95.608, segue il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
ANTICIPI A FORNITORI	7.205	0
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	7.357	7.768
RATEI INTERESSI ATTIVI	1.852	993
CREDITI VERSO INPS PER CONTR. DA RIMBORSARE	361	361
CREDITI VERSO COMPARTI	4.002	5.034
CREDITI VERSO GESTIONE PREVIDENZIALE	60.947	9.410
CREDITI PER QUOTE ASSOCIATIVE	13.884	0
TOTALE	95.608	23.566

Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 535.651. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2008 il fondo trattamento fine rapporto è pari a € - 2.823.

FONDO TFR	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
FONDO TFR	-2.823	-16.672
TOTALE	-2.823	-16.672

Segue tavola relativa alla movimentazione del TFR.

MOVIMENTAZIONE TFR	FONDO ANNO 2007	COMPETENZE LORDE	RIVALUTAZIONE	MATURATO NELL'ANNO	FONDO INTEGRATIVO	LIQUIDATO	FONDO ANNO 2008
TFR	16.672	11.451	72	11.522	10.430	-14.941	2.823

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione amministrativa, pari a € - 297.162, comprendono i debiti di varia natura, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, i debiti verso l'erario e INPS, ecc., come da dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
DEBITI V/FORNITORI	-34.122	-10.907
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-6.238	-15.138
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-19.049	-401
INPS C/CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-13.157	-11.641
INPS C/CONTRIBUTI COLLABORATORI	-10.634	-10.954
INAIL	-178	-120
FONDO PREVIMODA	-5.152	-5.866
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-178.278	-169.749
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-8.580	-21.569
IMPOSTA SOSTITUTIVA SU TFR	-3	0
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	0	-5.034
FONDO PREVINDAI	0	-2.797
DEBITI V/DIPENDENTI PER FERIE/PERMESSI	-10.890	-12.536
ACCANTONAMENTO INPS FERIE E PERMESSI	-2.895	-3.180
DEBITI V/GESTIONE PREVIDENZIALE	-4.002	-10.683
RATEI PASSIVI NON FINANZIARI	-72	-11.002
DEBITI PER CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA DI ONERI AMMINISTRATIVI	-3.912	0
TOTALE	-297.162	-291.577

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 235.666. In questa voce viene indicato il residuo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-235.666	-72.797
TOTALE	-235.666	-72.797

Analisi delle voci del Conto Economico della Gestione Amministrativa

Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi, pari a € 1.693.443, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2008 accorpate in unico conto rispetto l'anno precedente, interessi legali e quote associative dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA DEGLI ONERI AMM.VI	1.483.521	1.066.777
QUOTE DI ISCRIZIONE	9.472	73.355
QUOTE DI AVVIAMENTO	8.819	89.139
QUOTE ASSOCIATIVE DEL PERIODO PRECEDENTE	72.797	44.825
QUOTE ISCRIZ. DA C/C AMMINISTRATIVI	0	6.817
INTERESSI LEGALI	21.549	1.310
CONTRIBUTI QUIESCENTI	36.338	31.041
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	60.947	23.664
TOTALE	1.693.443	1.336.928

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2008 la voce oneri amministrativi acquistati da terzi, pari a € - 440.744, riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo, per il controllo interno e per il controllo finanziario.

ONERI PER SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
SERVICE GESTIONE AMMINISTRATIVA E CONTABILE	-408.200	-378.358
CONTROLLO FINANZIARIO	-11.496	-21.600
CONTROLLO INTERNO	-21.048	-11.448
TOTALE	-440.744	-411.406

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2008 le spese generali e amministrative sono pari a € - 611.093 e sono così composte:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-94.085	-63.972
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL COLLEGIO DEI REVISORI	-31.975	-24.182
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-18.301	-22.848
CONSULENZE VARIE	-46.950	-35.795
SPESE STAMPATI	-29.584	-30.644
SPESE GENERALI UFFICIO	-184.416	-183.556
SPESE COMUNICAZIONI ANNUALI AGLI ISCRITTI	-61.011	-27.500
SPESE PROMOZIONALI	-36.923	-28.142
SPESE ASSICURAZIONE	-10.391	-10.391
CONTROLLO CONTABILE	-20.400	-27.240
SPESE NOTARILI	-1.711	-3.489
SPESE PER TRASLOCO UFFICI	0	-22.213
CONTRIBUTO DI VIGILANZA COVIP	-56.020	-46.870
SPESE PER ELEZIONI	0	-257
SPESE PER INVIO CERTIFICAZIONI FISCALI AGLI ISCRITTI	-4.607	-3.090
LAVORO INTERINALE	-14.719	0
TOTALE	-611.093	-530.189

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2008 le spese per il personale dipendente del Fondo ammontano a € - 402.511 e sono così composte:

SPESE PER IL PERSONALE	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
STIPENDI	-312.485	-220.878
CONTRIBUTI INPS	-55.257	-54.006
TFR	-11.487	-13.471
INAIL	-815	-601
FORMAZIONE	-1.800	0
TICKETS	-8.835	-6.376
CONTRIBUTI FONDI PREVIDENZIALI INTEGRATIVI	-2.615	-967
CONTRIBUTI FONDI PREVIDAI	-1.488	-2.771
ARROTONDAMENTI SU STIPENDI	-3	-3
FASI ASS.ZA SANITARIA INTEGRATIVA	-1.672	-3.244
COSTO PER FERIE/PERMESSI	-3.334	-5.141
INPS PER FERIE/PERMESSI	-295	-1.255
ASSIDAI ASS.ZA SANITARIA DIRIGENTI	-2.425	-2.322
TOTALE	-402.511	-311.035

COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

La tabella seguente riporta la numerosità media del personale dipendente fra il 31/12/07 ed il 31/12/08, diviso per categorie.

CATEGORIA	2008	2007
DIRIGENTI	0,50	1,00
IMPIEGATI	7,00	6,00
TOTALE	7,50	7,00

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2008 la voce ammortamenti si riferisce all'ammortamento di mobili e arredi, macchine elettroniche, impianto telefonico acquistati e oneri pluriennali. Le quote ammortamento, calcolate sulla base dei coefficienti esposti nelle informazioni generali fra i criteri di valutazione, sono pari a € - 16.794 e sono così composti:

AMMORTAMENTI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
AMM.TO ONERI PLURIENNALI	-1.950	-1.832
AMM.TO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-14.844	-13.026
TOTALE	-16.794	-14.858

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2008 la voce oneri e proventi diversi, di seguito dettagliata, è pari a € 13.365 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
INTERESSI ATTIVI C/C DI SERVIZIO	17.297	5.492
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	2.044	291
ABBUONI	0	14
SPESE BANCA C/C DI SERVIZIO	-509	-297
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	-5.467	-2.143
TOTALE	13.365	3.357

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 235.666, è rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-235.666	-72.797
TOTALE	-235.666	-72.797



BILANCIO COMPARTO SMERALDO AL 31 DICEMBRE 2008

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

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/08	31/12/07	
Divisa	Euro	Euro	
ATTIVITA' Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti	0		0
20 Investimenti in gestione	250.402.839		213.814.561
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0		0
40 Attivita' della gestione amministrativa	497.985		375.177
50 Crediti di imposta	2.975.457		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	253.876.281		214.189.738
PASSIVITA' Fase di accumulo			
10 Passivita' della gestione previdenziale	-1.884.963		-3.404.807
20 Passività della gestione finanziaria	-229.854		-146.035
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0		0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-497.985		-375.177
50 Debiti di imposta	0		-227.866
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-2.612.802		-4.153.885
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	251.263.479		210.035.853
CONTI D'ORDINE Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa Crediti per contributi da ricevere			
		347.094	2.292.575
		27.774.890	856.638

CONTO ECONOMICO			
Esercizio	31/12/08	31/12/07	
Divisa	Euro	Euro	
Fase di accumulo			
10 Saldo della gestione previdenziale	63.922.001		48.952.464
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-25.199.777		3.477.144
40 Oneri di gestione	-470.055		-265.030
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-25.669.832		3.212.114
60 Saldo della gestione amministrativa	0		0
70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	38.252.169		52.164.578
80 Imposta sostitutiva	2.975.457		-227.866
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	41.227.626		51.936.712

Nota Integrativa – Comparto Smeraldo al 31 dicembre 2008

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/08, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/08	AL 31/12/07
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	247.937.140	200.040.749
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	497.985	375.177
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	2.465.699	13.773.812
TOTALE ATTIVITA'	250.900.824	214.189.738
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.884.963	-3.404.807
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-229.854	-80.727
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-497.985	-375.177
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	-65.308
TOTALE PASSIVITA'	-2.612.802	-3.926.019
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	2.975.457	-227.866
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	251.263.479	210.035.853
NUMERO QUOTE IN ESSERE	20.880.725	15.855.522
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,033	13,247

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2008, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2008	Controvalore 2008	Numero 2007	Controvalore 2007
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	15.855.522,225	210.035.853	12.168.585,393	158.099.141
QUOTE EMESSE	8.160.034,185	103.735.129	4.649.302,612	61.430.281
QUOTE ANNULLATE	-3.134.831,529	-39.813.128	-905.952,405	-12.008.469
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	-22.694.375	0	3.081.531
TOTALE	20.880.724,881	251.263.479	15.911.935,600	210.602.485

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/08	31/12/07	
Divisa	Euro	Euro	
ATTIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti	0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0	
20 Investimenti in gestione	250.402.839		213.814.561
a) Depositi bancari	2.963.956	11.767.815	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	153.442.684	126.147.232	
d) Titoli di debito quotati	8.852.531	8.399.011	
e) Titoli di capitale quotati	54.072.200	51.386.188	
f) Titoli di debito non quotati	0	0	
g) Titoli di capitale non quotati	0	0	
h) Quote di O.I.C.R.	27.852.334	0	
i) Opzioni acquistate	0	0	
l) Ratei e risconti attivi	2.465.699	1.754.728	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	753.435	14.359.587	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0		0
40 Attività della gestione amministrativa	497.985		375.177
a) Cassa e depositi bancari	361.508	303.064	
b) Immobilizzazioni immateriali	3.292	4.903	
c) Immobilizzazioni materiali	42.390	48.798	
d) Altre attività della gestione amministrativa	90.795	18.412	
50 Crediti di imposta	2.975.457		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	2.975.457	0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	253.876.281		214.189.738
PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passività della gestione previdenziale	-1.884.963		-3.404.807
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.474.577	-2.268.035	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-410.386	-1.136.772	
20 Passività della gestione finanziaria	-229.854		-146.035
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	
b) Opzioni emesse	0	0	
c) Ratei e risconti passivi	-123.091	-65.308	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-106.763	-80.727	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0		0
40 Passività della gestione amministrativa	-497.985		-375.177
a) TFR	-2.613	-16.639	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-270.939	-290.914	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-224.433	-67.624	
50 Debiti di imposta	0		-227.866
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	-227.866	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-2.612.802		-4.153.885
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	251.263.479		210.035.853
CONTI D'ORDINE			
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	347.094		2.292.575
Crediti per contributi da ricevere	27.774.890		856.638

CONTO ECONOMICO			
Esercizio	31/12/08	31/12/07	
Divisa	Euro	Euro	
Fase di accumulo			
10 Saldo della gestione previdenziale	63.922.001		48.952.464
a) Contributi per le prestazioni	103.735.129	60.448.256	
b) Anticipazioni	-1.732.343	-139.183	
c) Trasferimenti e riscatti	-38.080.785	-11.356.609	
d) Trasformazioni in rendita	0	0	
e) Erogazioni in forma capitale	0	0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0
a) Dividendi	0	0	
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-25.199.777		3.477.144
a) Dividendi e interessi	8.423.773	5.328.246	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-33.623.550	-1.851.102	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	
40 Oneri di gestione	-470.055		-265.030
a) Societa' di gestione	-377.450	-193.695	
b) Banca depositaria	-92.605	-71.335	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-25.669.832		3.212.114
60 Saldo della gestione amministrativa	0		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.574.042	1.330.399	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-407.839	-410.712	
c) Spese generali ed amministrative	-565.471	-529.512	
d) Spese per il personale	-372.461	-310.683	
e) Ammortamenti	-15.540	-14.828	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	
g) Oneri e proventi diversi	11.702	3.346	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-224.433	-68.010	
70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	38.252.169		52.164.578
80 Imposta sostitutiva	2.975.457		-227.866
a) Imposta sostitutiva	2.975.457	-227.866	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	41.227.626		51.936.712

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2008 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2008 gli investimenti in gestione sono pari € 250.402.839. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2008 i depositi bancari ammontano a € 2.966.956 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate ai Gestori Finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
BANCA CC RACCOLTA 100392 91	5	4.575.976
BANCA CC RIMBORSI 100393 84	512.333	846.067
BANCA CC 100232 47 EURO DEXIA	932.735	1.224.050
BANCA CC 100234 33 EURO CREDITE SUISSE	383.940	135.788
BANCA CC 100233 40 EURO PIONEER	906.540	2.559.471
BANCA CC 110445 GBP PIONEER	5.803	2.215.765
BANCA CC 110444 CHF PIONEER	16.230	95.325
BANCA CC 110449 CAD PIONEER	6.929	28.741
BANCA CC 110450 JPY PIONEER	84.515	7.393
BANCA CC 110448 USD PIONEER	63.446	8.586
BANCA CC 110451 AUD PIONEER	31.498	30.905
BANCA CC 110446 SEK PIONEER	1.674	37.129
BANCA CC 110447 DKK PIONEER	545	2.001
BANCA CC 110889 GBP CREDITE SUISSE	1.244	618
BANCA CC 110892 CHF CREDITE SUISSE	770	0
BANCA CC 110890 JPY CREDITE SUISSE	5.102	0
BANCA CC 110888 USD CREDITE SUISSE	5.949	0
BANCA CC 110891 AUD CREDITE SUISSE	4.698	0
TOTALE	2.963.956	11.767.815

La finalità della gestione del comparto Smeraldo è la rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 5 anni) con un grado di rischio medio.

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%).

Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR ed è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono rappresentate da obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (84,00%) con una componente (16,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 67,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 3-5 anni
- 17,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 16,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

La gestione finanziaria del comparto Smeraldo è stata affidata ai Gestori Pioneer Investment Management Sgr SpA, Dexia Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2008, ai gestori finanziari sono state affidate risorse per un importo complessivo di €71.600.377 così suddivise:

- 1) Pioneer Investment Management Sgr pA € 24.417.398;
- 2) Credit Suisse Asset Management Sgr SpA € 23.639.570
- 3) Dexia Asset Management Belgium € 23.543.409.

b) Crediti per operazioni di PCT

Al 31/12/2008 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 153.442.684 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
TITOLI DI STATO ITALIA	91.272.995	70.050.801
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	62.169.689	56.096.431
TOTALE	153.442.684	126.147.232

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 8.852.531 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
TITOLI DI DEBITO ITALIA	1.458.146	4.895.889
TITOLI DI DEBITO U.E.	5.586.905	3.503.122
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	1.807.480	0
TOTALE	8.852.531	8.399.011

e) Titoli di capitale quotati

Al 31/12/08 la voce è pari a € 54.072.200 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
AZIONI ITALIA QUOTATE	3.454.053	3.854.491
AZIONI U.E. QUOTATE	23.473.949	18.217.682
AZIONI OCSE QUOTATE	27.018.365	345.280
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	125.833	28.968.735
TOTALE	54.072.200	51.386.188

f) Titoli di debito non quotati

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

g) Titoli di capitale non quotati

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

h) Quote di O.I.C.R.

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 27.852.334 ed è così composta:

QUOTE DI O.I.C.R.	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
QUOTE FONDI MONETARI	27.852.334	0
TOTALE	27.852.334	0

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2008 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 2.514.056 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI FINANZIARI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
RATEI ATTIVI FINANZIARI	7.057	13.346
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	2.452.966	1.719.876
RATEI ATTIVI INTERESSI SU C/C PREVIDENZIALI	5.676	21.506
TOTALE	2.465.699	1.754.728

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 753.435 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
VALORIZZAZIONE DIFFERENZIALE SU OPERAZIONI OUTRIGHT	347.093	2.292.575
CREDITI PER CTB DA RICEVERE	344.843	0
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	48.357	6.280.777
CREDITI PER SWITCH IN	13.142	0
VENDITA TITOLI DIVERSI	0	47.928
VENDITA AZIONE UE QUOTATE DA REGOLARE	0	5.738.307
TOTALE	753.435	14.359.587

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari di proprietà non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2008

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2008.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	14.000.000	14.224.000	5,60%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.900.000	13.205.730	5,20%
3	EUR	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD	189.856	12.038.769	4,74%
4	EUR	FONDO	LU0317021359	DEXIA EQUITIES L EMU Z CAP	17.222	9.736.113	3,83%

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.500.000	8.721.850	3,43%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	GR0124018525	HELLENIC REPUBLIC	7.400.000	7.551.700	2,97%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000262684	BELGIUM KINGDOM	6.200.000	7.277.560	2,86%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.050.000	7.207.215	2,84%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.350.000	5.783.885	2,28%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	5.627.600	2,21%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	5.622.650	2,21%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE	5.080.000	5.414.264	2,13%
13	EUR	FONDO	LU0252947006	DEXIA BONDS EURO CORPORATE	1.130	5.291.282	2,08%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	4.100.000	4.318.940	1,70%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010216481	FRANCE (GOVT OF)	4.300.000	4.302.580	1,69%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.800.000	4.046.620	1,59%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.883.000	3.989.783	1,57%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.750.000	3.657.000	1,44%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	3.557.050	1,40%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.050.000	3.319.620	1,31%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	3.000.000	3.174.300	1,25%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000570780	FRANCE (GOVT OF)	2.600.000	3.167.580	1,25%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.054.000	1,20%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.050.100	1,20%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	2.983.200	1,17%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010094375	FRANCE (GOVT OF)	2.500.000	2.741.500	1,08%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	2.200.000	2.471.040	0,97%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003805998	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.146.600	0,84%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	2.000.000	2.129.000	0,84%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.084.800	0,82%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.052.400	0,81%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.022.400	0,80%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.003.600	0,79%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000187874	FRANCE (GOVT OF)	1.600.000	1.713.920	0,67%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.500.000	1.613.550	0,64%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.511.550	0,59%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	GR0124024580	HELLENIC REPUBLIC	1.500.000	1.468.950	0,58%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.275.000	1.275.765	0,50%
39	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	32.451	1.262.668	0,50%
40	EUR	AZIONE	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	10.592	1.175.712	0,46%
41	CHF	AZIONE	CH0038863350	NESTLE SA-REG	40.000	1.120.539	0,44%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	1.069.400	0,42%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0003138038	EUROHYPO AG	1.000.000	1.038.900	0,41%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.024.900	0,40%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004014855	CASSA DEPOSITI PRESTITI	1.000.000	1.000.800	0,39%
46	EUR	AZIONE	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	95.513	991.425	0,39%
47	EUR	AZIONE	FR0000120073	AIR LIQUIDE	14.900	975.205	0,38%
48	CHF	AZIONE	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	8.900	973.906	0,38%
49	GBP	AZIONE	GB0005331532	COMPASS GROUP PLC	233.000	841.491	0,33%
50	EUR	FONDO	LU0240980283	DEXIA EQUITIES L EUROPE Z CA	1.400	786.170	0,31%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2008	CONTROVALORE IN EURO 2008	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2007	CONTROVALORE IN EURO 2007
CHF FRANCO SVIZZERO	6.008.183	4.045.914	1,59%	0	0
GBP STERLINA BRITANNICA	3.929.280	4.125.228	1,62%	1.386.759	1.890.992
EUR EURO	212.950.323	212.950.323	83,88%	154.727.424	154.727.424
USD DOLLARO USA	24.681.281	17.734.628	6,99%	38.124.088	25.897.757
JPY YEN GIAPPONESE	660.688.900	5.237.743	2,06%	506.496.400	3.070.978
CAD DOLLARO CANADESE	214.027	125.913	0,05%	498.895	345.280
TOTALE		244.219.749	96,20%		185.932.431

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	91.272.995	62.169.689	0	0	153.442.684	60,44%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	1.458.146	5.586.905	1.807.480	0	8.852.531	3,49%
AZIONI QUOTATE	3.454.053	23.473.949	27.018.365	125.833	54.072.200	21,30%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	27.852.334	0	0	27.852.334	10,97%
TOTALE	96.185.194	119.082.877	28.825.845	125.833	244.219.749	96,20%

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE				2,165
	DE0003138038	EUROHYPO AG	1.000.000	1,351	
	FR0010612705	GROUPE DANONE	600.000	2,062	
	FR0010693309	DANONE FINANCE	100.000	4,289	
	PTCGHROM0002	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS	300.000	0,077	
	XS0094353108	TELECOM ITALIA FIN SA	150.000	0,068	
	XS0141971506	BNP PARIBAS	200.000	4,451	
	XS0148887564	ALLIANZ FINANCE II B.V.	120.000	2,729	
	XS0163023848	IBERDROLA INTL BV	200.000	3,489	
	XS0166965797	MUNICH RE	120.000	3,499	
	XS0301146634	ULSTER BANK IRELAND LTD	330.000	0,060	
	XS0352065584	BAT INTL FINANCE PLC	200.000	4,754	
	XS0354843533	SOCIETE GENERALE	300.000	3,558	
	XS0357349454	SOCIETE GENERALE	300.000	0,216	
	XS0357393866	BNP PARIBAS	450.000	0,215	
	XS0363740985	NATL GRID GAS PLC	350.000	3,627	
	XS0365092872	FRANCE TELECOM	319.000	4,445	
	XS0365901494	LAFARGE SA	50.000	2,083	
	XS0369461305	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	125.000	2,673	
	XS0386772924	TESCO PLC	100.000	3,206	
	XS0387846925	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	150.000	4,363	
	XS0402476963	FINMECCANICA FINANCE	100.000	3,941	
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.				3,834
	XS0342144846	JP MORGAN CHASE & CO	150.000	1,833	
	XS0356044643	AT&T INC	250.000	4,763	
	XS0362269945	JPMORGAN CHASE & CO	300.000	3,621	
	XS0364671346	BMW US CAPITAL LLC	200.000	5,057	
	XS0364958719	MERRILL LYNCH & CO	250.000	3,470	
OBBLIGAZIONI QUOTATE	O.C.S.E.				1,930
	XS0341224151	UBS AG LONDON	150.000	3,388	
	XS0384383104	UBS AG LONDON	400.000	0,085	
	XS0212517550	RESONA BANK LTD	200.000	0,941	
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ITALIA				1,323
	XS0114161796	ASSGEN 6.15 07/20/10	130.000	1,381	
	XS0203450555	CAPITALIA SPA	135.000	0,188	
	XS0236480322	MONTE DEI PASCHI DI SIENA	250.000	0,066	
	XS0249938175	SANPAOLO IMI	200.000	0,009	
	XS0267703352	UNICREDITO ITALIANO	200.000	0,142	
	XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA	600.000	2,032	
	XS0400780887	ENI SPA	100.000	4,292	
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE				3,998
	BE0000262684	BELGIUM KINGDOM	6.200.000	3,443	
	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.350.000	3,648	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.050.000	4,493	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.800.000	3,176	
	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	2.200.000	6,395	
	FR0000187874	FRANCE (GOVT OF)	1.600.000	2,585	
	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	4.100.000	3,788	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	8,070	
	FR0000570780	FRTR8 1/2 12/26/12	2.600.000	3,458	
	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	3.000.000	4,615	
	FR0010094375	FRANCE (GOVT OF)	2.500.000	1,197	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	600.000	1,399	
	FR0010216481	FRANCE (GOVT OF)	4.300.000	6,010	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	2.000.000	10,825	
	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE	5.080.000	3,153	
	GR0124018525	HELLENIC REPUBLIC	7.400.000	2,919	
	GR0124024580	HELLENIC REPUBLIC	1.500.000	4,496	
	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.500.000	3,147	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI STATO	ITALIA				3,337
	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	0,743	
	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2,721	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.883.000	3,967	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.500.000	4,703	
	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	5,076	
	IT0003805998	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	0,791	
	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	1,365	
	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.275.000	0,049	
	IT0004014855	CASSA DEPOSITI PRESTITI	1.000.000	0,532	
	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2,027	
	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	0,412	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	6,564	
	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	1,074	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	1,690	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	14.000.000	2,928	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1,452	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	7,091	
	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.550.000	3,327	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	700.000	1,907	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.900.000	3,760	
	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.750.000	4,436	
	IT0004390149	BUONI ORDINARI DEL TESORO	550.000	0,122	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					3,525

La duration media complessiva è pari a 3,525.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti.

Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
DEXIA	979.270,00	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Gennaio - 08
DEXIA	1.400,00	DEXIA EQUITIES L EUR	LU0240980283	acquisto	Gennaio - 08
DEXIA	1.965,00	DEXIA QUANT EQU. EMU	LU0267560497	acquisto	Gennaio - 08
DEXIA	18.826.600,00	DEXIA QUANT EQU. WORL	LU0235268751	acquisto	Gennaio - 08
DEXIA	1.781	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Febbraio -08
DEXIA	16.744	DEXIA QUANT EQU. WORLD	LU0235268751	acquisto	Febbraio -08
DEXIA	24200	DEXIA QUANT EQU WORLD	LU0235268751	acquisto	Luglio -08
DEXIA	27.900	DEXIA QUANT EQU WORLD	LU0235268751	acquisto	Agosto -08
DEXIA	1.130	DEXIA BONDS EURO COR	LU0252947006	acquisto	Agosto -08
DEXIA	800	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Ottobre -08
DEXIA	2.000	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Novembre -08
DEXIA	3.400	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Dicembre -08
DEXIA		DEXIA BONDS EURO COR	LU0252947006	acquisto	Dicembre -08

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
PIONEER	135.000	CAPITALIA 16 TV	XS0203450555	acquisto	Febbraio -08
PIONEER	2.200	HOYA CORPORATION	JP3837800006	acquisto	Marzo - 08
PIONEER	28631	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	acquisto	Giugno -08
PIONEER	500	HOYA CORPORATION	JP3837800006	acquisto	Luglio -08
PIONEER	200	HOYA CORP	JP3837800006	acquisto	Agosto -08
PIONEER	117	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Agosto -08
PIONEER	20.962	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	acquisto	Agosto -08
PIONEER	6.660	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Agosto -08
PIONEER	287	MUNCHENER RUCKV NOM	DE0008430026	acquisto	Agosto -08
PIONEER	4.707	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Settembre -08
PIONEER	37.231	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	acquisto	Settembre -08
PIONEER	69.996	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Settembre -08
PIONEER	4.707	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Settembre -08
PIONEER	779	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Ottobre -08
PIONEER	6.812	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Ottobre -08
PIONEER	412	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Novembre -08
PIONEER	3.600	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Novembre -08
PIONEER	5.422	3M CO	US88579Y1010	acquisto	Novembre -08
PIONEER	1.500	HOYA CORP	JP3837800006	acquisto	Novembre -08
PIONEER	641	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Dicembre -08
PIONEER	5.606	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Dicembre -08
PIONEER	9.743	COACH INC.	US1897541041	acquisto	Dicembre -08
PIONEER	4.634	LVMH MOET HENNESSY	FR0000121014	acquisto	Dicembre -08

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
CREDIT SUISSE	40	FD COMM IDX PLUS	LU0230918954	acquisto	Maggio - 08

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/08	31/12/08	31/12/07	31/12/07
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	8.531.984	6.829.009	6.279.250	4.341.233
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	102.229.653	82.998.579	42.626.591	46.285.376
AZIONI QUOTATE U.S.A.	38.923.284	40.954.036	33.985.793	27.406.224
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	10.567.250	7.034.581	6.473.353	8.658.350
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	11.199.302	5.508.690	9.120.122	12.514.632
AZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	656.543	470.206	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	1.205.065	4.483.825	4.155.977	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	6.520.873	4.335.600	2.499.955	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	2.088.863	178.000	0	0
TITOLI DI STATO ITALIA	111.171.006	91.903.013	73.538.448	49.133.445
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	105.320.947	102.219.231	59.859.124	68.715.975
QUOTE FONDI U.E.	44.378.893	4.342.407	0	0
TOTALE	442.793.663	351.257.177	238.538.614	217.055.236

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2008	% su volumi negoziati anno 2008	2007	% su volumi negoziati anno 2007
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	446.871	0,056%	527.574	0,179%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

GESTORE	DIVISA	TIPO OPERAZIONE	DATA ESEGUITO	NOMINALE	CONTROVALORE EURO	DIVISA DI REGOLAMENTO	DATA REGOLAMENTO
PIONEER	JPY	VENDITA	12/11/2008	355.000.000	2.947.281	EUR	15/01/2009
PIONEER	JPY	ACQUISTO	19/11/2008	25.000.000	205.457	EUR	15/01/2009
PIONEER	USD	VENDITA	21/11/2008	2.400.000	1.922.461	EUR	15/01/2009
PIONEER	USD	VENDITA	28/11/2008	600.000	471.228	EUR	15/01/2009
PIONEER	JPY	ACQUISTO	05/12/2008	20.000.000	171.402	EUR	15/01/2009

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2008 non sono state riconosciute garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 497.985. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 361.508, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 3.292, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 42.390, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 90.795, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2008 il credito d'imposta è pari a € 2.975.457.

CREDITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
CREDITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	2.975.457	0
TOTALE	2.975.457	0

La recuperabilità di tale credito è subordinata all'ottenimento di risultati positivi della gestione finanziaria indiretta negli anni futuri nella misura di € 27.049.609,09.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 1.884.963. Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 1.474.577 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute IRPEF e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2008 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-930.510	-1.698.689
DEBITI V/ADERENTI PER ANTICIPAZIONI	-120.694	-120.694
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-65.902	-310.719
ERARIO IRPEF C/RITENUTE RISCATTI	-350.136	-135.096
ERARIO ADD.REG. C/RITENUTE RISCATTI	-2.887	-2.019
ERARIO ADD.COM. C/RITENUTE RISCATTI	-1.026	-818
DEBITI V/ADERENTI RISCATTI PARZIALI	-2.180	0
DEBITI PER CONTRIBUTI DA RIMBORSARE ALLE AZIENDE	-1.242	0
TOTALE	-1.474.577	-2.268.035

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 410.386 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
DEBITI V/MONOCOMPARTO	0	-281.516
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-344.843	-846.067
DEBITI PER SWITCH OUT	-7.128	0
DEBITI V/GESTIONE AMMINISTRATIVA	-58.415	-9.189
TOTALE	-410.386	-1.136.772

La voce "debiti per contributi da conferire" pari a € - 344.843 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2008.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 229.854. Le stesse si dividono in:

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2008 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) Opzioni emesse

Al 31/12/2008 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2008 la voce ratei e i risconti passivi è pari a € - 123.091 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-98.469	-45.193
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-24.622	-20.115
TOTALE	-123.091	-65.308

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a € - 106.763 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
DEBITI V/GESTORI FINANZIARI	-103.313	-80.727
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-3.450	0
TOTALE	-106.763	-80.727

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2008 non sono state riconosciute garanzie sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 497.985.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € - 2.613, rappresenta la quota parte attribuita al comparto del TFR relativo al personale dipendente. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € - 270.939, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € - 224.433, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-224.433	-67.624
TOTALE	-224.433	-67.624

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce debiti di imposta DL 47/2000 è pari a zero.

a) *Debiti di imposta DL 47/2000*

DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	0	-227.866
TOTALE	0	-227.866

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 253.876.281 e il totale delle Passività pari a € -2.612.802, ammonta a € 251.263.479.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 63.922.001. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 103.735.129, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2008 comprensivi di trasferimenti da altri fondi per € 891.753 per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
QUOTA A CARICO ADERENTE	16.981.371	10.014.516
QUOTA A CARICO AZIENDA	10.504.266	6.194.738
TFR	75.273.647	44.391.536
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	891.753	-152.534
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	84.092	0
TOTALE	103.735.129	60.448.256

b) Anticipazioni

Al 31/12/2008 la voce, pari a € - 1.732.343, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2008 sono state n. 579.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
ANTICIPAZIONI	-1.732.343	-139.183
TOTALE	-1.732.343	-139.183

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2008 la voce, pari a € - 38.080.785, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
SWICHT OUT	-20.236.962	0
RISCATTI AD ADERENTI	-15.441.514	-10.165.859
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-2.315.937	-1.136.144
DISTINTE DI RIMBORSO	-48.531	-22.954
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-35.661	-31.041
RISCATTI PARZIALI	-2.180	0
ADEGUAMENTO	0	-611
TOTALE	-38.080.785	-11.356.609

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2008 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2008 non risultano erogazioni in forma di capitale.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31/12/2008 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2008 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2008 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € - 25.199.777. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 8.423.773 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
INTERESSI SU CEDOLE	6.539.350	3.861.458
DIVIDENDI	1.411.718	1.097.028
INTERESSI C/C 100.49 E C/C 9492.21	333.746	276.560
INTERESSI SU C/C GESTORI	138.959	93.200
TOTALE	8.423.773	5.328.246

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 33.623.550 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	5.757.794	13.015.758
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	4.183.116	591.872
UTILI E PERDITE PRES. SU DIRITTI DA POSS. DI AZIONI	3.368.770	397.751
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	2.143.594	347.699
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	29	0
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI IN VALUTA	0	1.013.159
SPESE C/C GESTORI	-1.440	-972
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-7.229	-2.033.200
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-109.184	-47.408
UTILE E PERDITE PRESUNTI SU FONDI	-194.064	0
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-446.871	-526.602
DIFFERENZIALI SU OP. OUTRIGHT	-1.945.481	369.458
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-2.503.346	-110.769
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-19.084.836	-10.364.478
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-24.784.402	-4.503.370
TOTALE	-33.623.550	-1.851.102

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008	DIVIDENDI E INTERESSI 2007	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2007
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	6.182.656	-8.651.997	2.012.792	-1.594.240
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	356.694	-499.158	1.848.666	1.539.161
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	1.411.718	-21.609.696	1.097.028	-4.105.619
DEPOSITI BANCARI	472.705	-1.440	369.760	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-2.414.417	0	2.837.170
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-446.871	0	-527.574
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	29	0	0
TOTALE	8.423.773	-33.623.550	5.328.246	-1.851.102

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2008 gli oneri di gestione sono pari a € -470.055 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

La voce comprende le commissioni delle società di gestione per € - 377.450 e sono così composte:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
PIONEER INVESTEMENT SGR SPA	-124.357	-110.859
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	-126.828	0
CREDIT SUISSE SGR SPA	-126.265	0
EURIZON SPA	0	-52.836
CREDIT AGRICOLE SGR	0	-30.000
TOTALE	-377.450	-193.695

b) *Banca depositaria*

La voce, pari a € - 92.605, si riferisce alle commissioni di banca depositaria e a spese banca riferite a bolli e commissioni applicate sui conti correnti della gestione previdenziale del fondo e su quelli dei gestori finanziari.

TOTALE BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-92.432	-71.082
SPESE BANCA SU CONTI CORRENTI	-173	-253
TOTALE	-92.605	-71.335

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008, il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € - 25.669.832.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.

La voce, pari a € 1.574.042, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2008, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DEST. A COP. ONERI AMM.VI	1.377.928	1.060.486
QUOTE DI ISCRIZIONE	1.844	78.187
QUOTE DI AVVIAMENTO	7.468	89.053
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	67.624	44.825
INTERESSI LEGALI	20.003	1.309
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	35.661	31.041
QUOTE ISCRIZ. DA C/C AMMINISTRATIVI	5.099	226
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	58.415	25.272
TOTALE	1.574.042	1.330.399

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari a € - 407.839, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari a € - 565.471, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari a € - 372.461, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari a € - 15.540, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

La voce, pari a € 11.702, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce, pari a € - 224.433, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-224.433	-68.010
TOTALE	-224.433	-68.010

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva.

La voce "Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva" è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a € 38252.169.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	2.975.457	-227.866
TOTALE	2.975.457	-227.866

La voce, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è pari a € 2.975.457 e rappresenta un credito d'imposta.

CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	Euro	Euro
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMPOSTA	248.288.022	210.263.719
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	39.813.128	11.687.590
CONTRIBUTI VERSATI	-105.114.901	-61.780.659
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-210.035.853	-158.099.141
PATRIMONIO IMPONIBILE	-27.049.605	2.071.509
IMPOSTA SOSTITUTIVA	-2.975.457	227.866

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 41.227.626.



BILANCIO COMPARTO GARANTITO AL 31 DICEMBRE 2008

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

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/08		31/12/07	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Investimenti diretti		0		0	
20 Investimenti in gestione		20.923.885		575.392	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		24.065	
40 Attivita' della gestione amministrativa		29.070		5.869	
50 Crediti di imposta		0		507	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		20.952.955		605.833	
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Passivita' della gestione previdenziale		-234.615		-9.031	
20 Passività della gestione finanziaria		-11.357		-236	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		-24.065	
40 Passivita' della gestione amministrativa		-29.070		-5.869	
50 Debiti di imposta		-58.950		0	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-333.992		-39.201	
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		20.618.963		566.632	
CONTI D'ORDINE					
Crediti per contributi da ricevere					
		2.682.461		9.142	

CONTO ECONOMICO		
Esercizio		31/12/08
Divisa		Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale		19.493.381
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		644.282
40 Oneri di gestione		-26.382
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		617.900
60 Saldo della gestione amministrativa		0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		20.111.281
80 Imposta sostitutiva		-58.950
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		20.052.331

Nota Integrativa – Comparto Garantito al 31 dicembre 2008

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/08, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/08
	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	20.437.363
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	29.070
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	486.522
TOTALE ATTIVITA'	20.952.955
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-234.615
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-11.357
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-29.070
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0
TOTALE PASSIVITA'	-275.042
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-58.950
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	20.618.963
NUMERO QUOTE IN ESSERE	1.965.050,524
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,493

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2008, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2008	Controvalore 2008	Numero 2007	Controvalore 2007
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	56.413,376	566.632	0	0
QUOTE EMESSE	1.982.364,467	20.251.238	56.413,376	566.632
QUOTE ANNULLATE	-73.727,319	-757.858	0	0
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	558.951	0	0
TOTALE	1.965.050,524	20.618.963	56.413,376	566.632

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/08	31/12/07	
Divisa	Euro	Euro	
ATTIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti	0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0	
20 Investimenti in gestione	20.923.885		575.392
a) Depositi bancari	1.465.468	66.300	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.319.575	489.793	
d) Titoli di debito quotati	0	0	
e) Titoli di capitale quotati	0	0	
f) Titoli di debito non quotati	0	0	
g) Titoli di capitale non quotati	0	0	
h) Quote di O.I.C.R.	606.995	14.550	
i) Opzioni acquistate	0	0	
l) Ratei e risconti attivi	486.522	4.749	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	45.325	0	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0		24.065
40 Attività della gestione amministrativa	29.070		5.869
a) Cassa e depositi bancari	22.278	607	
b) Immobilizzazioni immateriali	203	10	
c) Immobilizzazioni materiali	2.612	98	
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.977	5.154	
50 Crediti di imposta	0		507
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	507	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.952.955		605.833
PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passività della gestione previdenziale	-234.615		-9.031
a) Debiti della gestione previdenziale	-185.204	0	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-49.411	-9.031	
20 Passività della gestione finanziaria	-11.357		-236
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	
b) Opzioni emesse	0	0	
c) Ratei e risconti passivi	-11.357	-236	
d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0		-24.065
40 Passività della gestione amministrativa	-29.070		-5.869
a) TFR	-161	-33	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-19.678	-663	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.231	-5.173	
50 Debiti di imposta	-58.950		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-58.950	0	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-333.992		-39.201
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	20.618.963		566.632
CONTI D'ORDINE			
Crediti per contributi da ricevere		2.682.461	9.142

CONTO ECONOMICO		
Esercizio	31/12/08	
Divisa	Euro	
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale		19.493.381
a) Contributi per le prestazioni	20.251.239	
b) Anticipazioni	-75.931	
c) Trasferimenti e riscatti	-681.927	
d) Trasformazioni in rendita	0	
e) Erogazioni in forma capitale	0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0
a) Dividendi	0	
b) Utili e perdite da realizzo	0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		644.282
a) Dividendi e interessi	372.198	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	272.084	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	
40 Oneri di gestione		-26.382
a) Societa' di gestione	-22.106	
b) Banca depositaria	-4.276	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		617.900
60 Saldo della gestione amministrativa		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	91.930	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.133	
c) Spese generali ed amministrative	-34.847	
d) Spese per il personale	-22.953	
e) Ammortamenti	-958	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	
g) Oneri e proventi diversi	1.192	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.231	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		20.111.281
80 Imposta sostitutiva		-58.950
a) Imposta sostitutiva	-58.950	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		20.052.331

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2008 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2008 gli investimenti in gestione sono pari € 20.923.885. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2008 i depositi bancari ammontano a € 1.465.468 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al gestore finanziario.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
CONTO RACCOLTA	-4	155
CONTO RIMBORSI	201.895	-4
CONTO GESTORE EURO EURIZON SGR	1.263.577	57.118
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	0	9.031
TOTALE	1.465.468	66.300

La finalità della gestione del comparto Garantito 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 di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

La garanzia prevede che alla data di scadenza della convenzione (30/06/2012) la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto al netto di qualsiasi onere e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati. Nel corso della durata della convenzione e nei casi di riscatto, la posizione individuale non può essere inferiore al capitale versato nel comparto, capitalizzato al tasso d'inflazione dell'area Euro al netto di qualsiasi onere e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi precedentemente riscattati.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration 1-5 anni).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e di capitale (questi ultimi nella misura massima del 10% del patrimonio) quotati, da OICR, da Etf e Sicav.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade) e le aree geografiche di investimento sono prevalentemente circoscritte a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 95,00% JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5,00% MSCI EMU Net Return

La gestione finanziaria del comparto garantito è stata affidata a Eurizon Capital Sgr pA.

Nel corso del 2008, al gestore sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di €20.294.865.

c) Crediti per operazioni di PCT

Al 31/12/2008 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 18.319.575 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	2.965.335	436.963
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	15.354.240	52.830
TOTALE	18.319.575	489.793

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 606.995 ed è composta da quote investite in fondi comuni istituiti dal gestore Eurizon e previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
QUOTE DI FONDI COMUNI	606.995	14.550
TOTALE	606.995	14.550

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2008 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 486.522 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
RATEI ATTIVI FINANZIARI	3.154	152
RATEI ATTIVI PER COMM. RETROCESSIONE	4.464	53
RATEI ATTIVI INTERESSI C/CONTRIBUTI	593	43
RATEI SU CEDOLE	478.311	4.501
TOTALE	486.522	4.749

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2008 la voce garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 la voce altre attività della gestione finanziaria è pari a € 45.325 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	45.325	0
TOTALE	45.325	0

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2008

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2008.

I titoli in portafoglio sono 10.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
1	EUR	OBBLIGAZIONI	FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	3.234.000	3.287.360	15,69%
2	EUR	OBBLIGAZIONI	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.077.000	3.277.312	15,64%
3	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.839.000	2.965.336	14,15%
4	EUR	OBBLIGAZIONI	AT0000384748	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.944.000	2.029.925	9,69%
5	EUR	OBBLIGAZIONI	ES00000120E9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.821.000	1.847.405	8,82%
6	EUR	OBBLIGAZIONI	BE0000313222	BELGIUM KINGDOM	1.618.000	1.648.742	7,87%
7	EUR	OBBLIGAZIONI	NL0000102580	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.218.000	1.280.727	6,11%
8	EUR	OBBLIGAZIONI	DE0001135168	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.003.000	1.070.402	5,11%
9	EUR	OBBLIGAZIONI	GR0110018208	HELLENIC REPUBLIC	910.000	912.366	4,35%
10	EUR	FONDO MONETARIO	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIEI EUROPE-IH	8.815	606.995	2,90%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	TOTALE 2008	% SU TOTALE ATTIVITA'
TITOLI DI STATO ITALIA	2.965.335	0	2.965.335	14,15%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	0	15.354.240	15.354.240	73,28%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	606.995	606.995	2,90%
TOTALE	2.965.335	15.961.235	18.926.570	90,33%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2008	CONTROVALORE IN EURO 2008	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2007	CONTROVALORE IN EURO 2007
EURO	18.926.570	18.926.570	504.343	504.343

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE				2,819
	AT0000384748	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.944.000	4,482	
	BE0000313222	BELGIUM KINGDOM	1.618.000	2,05	
	DE0001135168	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.003.000	1,891	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.077.000	5,335	
	ES00000120E9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.821.000	1,479	
	FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	3.234.000	1,932	
	GR0110018208	HELLENIC REPUBLIC	910.000	0,425	
	NL0000102580	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.218.000	1,421	
TITOLI DI STATO	ITALIA				1,674
	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.839.000	1,674	

La duration media complessiva è pari a 2,633.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti.

Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo al singolo gestore.

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
EURIZON	313,458	FLO EURO I	LU0130321226	acquisto	Febbraio -08
EURIZON	314,540	FLO N.AMERICA I	LU0130324675	acquisto	Febbraio -08
EURIZON	305,914	FLO N.AMERICA I	LU0130324675	vendita	Febbraio -08
EURIZON	307,953	FLO EURO I	LU0130321226	vendita	Febbraio -08
EURIZON	1.020,299	CAPITAL FLO BANCHE	LU0155225187	acquisto	Maggio - 08
EURIZON	807,984	CAPITAL FLO ENER.&MAT.PRIME	LU0155225930	acquisto	Maggio - 08
EURIZON	398,753	CAPITAL FLO EURO BREVE TER.	LU0114049876	acquisto	Maggio - 08
EURIZON	3.478,187	CAPITAL FLO EURO	LU0130321226	acquisto	Maggio - 08
EURIZON	7.814,917	CAPITAL FLO VAL.LIQUIDITA'	LU0114049959	acquisto	Maggio - 08
EURIZON	1.634,940	CAPITAL FLO GRAN BRETAGNA	LU0114675043	acquisto	Maggio - 08
EURIZON	149,509	CAPITAL FLO LIQ. DOLLARI	LU0114033441	acquisto	Maggio - 08
EURIZON	12.262,302	CAPITAL FLO EURO	LU0130321226	acquisto	Luglio -08
EURIZON	2.631,871	CAPITAL FLO VAL.LIQUIDITA'	LU0114049959	acquisto	Luglio -08
EURIZON	971,542	CAPITAL EEF BND EUR MT-I	LU0114015893	acquisto	Agosto -08
EURIZON	1.699,964	CAPITAL EEF BND INFL LK-I	LU0163967614	acquisto	Agosto -08
EURIZON	1.526,857	CAPITAL FLO EURO BREVE TER.	LU0114049876	acquisto	Agosto -08
EURIZON	5.975,108	CAPITAL FLO VAL.LIQUIDITA'	LU0114049959	acquisto	Agosto -08
EURIZON	9.706,967	CAPITAL FLO EURO	LU0130321226	acquisto	Ottobre -08
EURIZON	8.879,089	CAPITAL FLO AMERICA	LU0130324675	acquisto	Ottobre -08
EURIZON	2.060,526	CAPITAL FLO EUR B.T.	LU0114049876	acquisto	Ottobre -08
EURIZON	1.707,730	CAPITAL EEF EUR-MT	LU0114015893	acquisto	Ottobre -08
EURIZON	4.403,816	CAPITAL FLO EUR	LU0155225005	acquisto	Novembre -08
EURIZON	3.054,676	CAPITAL FLO EUR B.T.	LU0114049876	acquisto	Novembre -08
EURIZON	2.918,097	CAPITAL EEF EUR-MT	LU0114015893	acquisto	Novembre -08
EURIZON	4.411,091	CAPITAL FLO EUR	LU0155225005	acquisto	Dicembre -08

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
	31/12/08	31/12/08	31/12/07	31/12/07
TITOLI DI STATO ITALIA	45.263.754	42.787.660	845.801	408.987
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	54.283.243	39.213.747	211.454	158.215
QUOTE FONDI U.E.	8.525.270	7.910.933	66.389	50.898
TOTALE	108.072.267	89.912.340	1.123.644	618.100

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2008 non sono presenti commissioni di negoziazione.

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

Al 31/12/2008 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita a termine in divisa.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2008 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	0	24.065
TOTALE	0	24.065

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 29.070. Le stesse si dividono in

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 22.278, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 203, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 2.612, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 3.977, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce crediti di imposta DL 47/2000 è pari a zero.

a) *Crediti di imposta DL 47/2000*

CREDITI IMPOSTA DL 47/2000	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
CREDITI IMPOSTA SOSTITUTIVA	0	507
TOTALE	0	507

PASSIVITA'

11. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 234.615. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 185.204 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute IRPEF e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2008 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-152.784	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-5.389	0
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-25.667	0
DEBITI PER DISTINTE RIMBORSARE ALLE AZIENDE	-1.364	0
TOTALE	-185.204	0

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 49.411 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-2.234	-9.031
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-45.325	0
DEBITI PER SWITCH OUT	-1.852	0
TOTALE	-49.411	-9.031

La voce "Contributi in attesa di conferimento" pari a Euro 45.325 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2008.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 11.357.

Le stesse si dividono in:

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2008 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) Opzioni emesse

Al 31/12/2008 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) Ratei e risconti passivi

Al 31/12/2008 la voce ratei e risconti passivi è pari a € - 11.357 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-1.816	-48
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-9.541	-188
TOTALE	-11.357	-236

d) Altre passività delle gestione finanziaria

Al 31/12/2008 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a zero.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2008 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	0	-24.065
TOTALE	0	-24.065

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 29.070.
Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € - 161, rappresenta la quota parte attribuita al comparto del TFR relativo al personale dipendente. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 le voce pari a € - 19.678, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € - 9.231, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-9.231	-5.173
TOTALE	-9.231	-5.173

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce debiti di imposta DL 47/2000 è pari a € - 58.950.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/08	Saldo al 31/12/07
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-58.950	0
TOTALE	-58.950	0

Tale importo a debito viene compensato con il credito d'imposta generato dai risultati di gestione degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 20.952.955 e il totale delle Passività pari a € - 33.992, ammonta a € 20.618.963.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 19.493.381. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 20.251.239, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2008, comprensivi di Trasferimenti da altri Fondi pensione per € 586.880 per i quali sono state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/08
	Euro
QUOTA A CARICO ADERENTE	627.099
QUOTA A CARICO AZIENDA	387.149
TFR	5.320.699
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	586.880
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	13.329.412
TOTALE	20.251.239

b) Anticipazioni

Al 31/12/2008 la voce, pari a € - 75.931, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2008 sono state n. 27.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/08
	€
ANTICIPAZIONI	-75.931
TOTALE	-75.931

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2008 la voce trasferimenti e riscatti, pari a € - 681.927, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/08
	€
RISCATTI AD ADERENTI	-524.939
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-28.952
ADEGUAMENTO DISTINTE DI RIMBORSO	23
DISTINTE DI RIMBORSO	-82.030
SWICHT OUT	-46.029
TOTALE	-681.927

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2008 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2008 non risultano erogazioni in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie.

Al 31/12/2008 non risultano premi per prestazioni accessorie.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2008 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2008 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 644.282. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 372.198 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/08
	€
INTERESSI C/C PREVIDENZIALI	15.369
INTERESSI C/C GESTORE	27.127
INTERESSI SU CEDOLE	329.702
TOTALE	372.198

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 272.084 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/08
	€
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	509.870
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	118.918
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	9.904
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	7.261
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	179
SPESE BANCA	-120
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-88.698
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-285.230
TOTALE	272.084

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	329.702	343.558
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	0	-81.258
DEPOSITI BANCARI	42.496	-120
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	9.904
TOTALE	372.198	272.084

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2008 la voce commissioni e provvigioni su prestito titoli è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2008 la voce proventi e oneri per operazioni PCT è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2008 la voce differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2008 gli oneri di gestione sono pari a € -26.382 ed è così composta:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2008 la voce comprende le commissioni di gestione del gestore Eurizon per € - 22.106 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/08
	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-22.106
TOTALE	-22.106

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 4.276 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/08
	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-4.047
SPESE SU ESTRATTI CONTO	-229
TOTALE	-4.276

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 617.900.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce contributi è pari a € 91.930, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2008, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08
	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	81.144
QUOTE ISCRIZIONI	848
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	1.320
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	5.173
INTERESSI LEGALI	1.211
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	2.234
TOTALE	91.930

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

La voce, pari a € - 25.133, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

La voce, pari a € - 34.847, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari a € - 22.953, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari a € - 958, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari a € 1.192, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce, pari a € - 9.231, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08
	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-9.231
TOTALE	-9.231

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 20.111.281.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/08
	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-58.950
TOTALE	-58.950

Al 31/12/2008 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a € 58.950.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA

	2008
	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	20.677.913
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	757.858
CONTRIBUTI VERSATI	-20.333.231
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-566.632
PATRIMONIO IMPONIBILE	535.908
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11%	58.950

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 20.052.331.



BILANCIO COMPARTO ZAFFIRO AL 31 DICEMBRE 2008

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

STATO PATRIMONIALE		
Esercizio		31/12/08
Divisa		Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti		0
20 Investimenti in gestione		6.985.495
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
40 Attivita' della gestione amministrativa		6.796
50 Crediti di imposta		22.747
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.015.038
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale		-47.157
20 Passività della gestione finanziaria		-3.896
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0
40 Passivita' della gestione amministrativa		-6.796
50 Debiti di imposta		0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-57.849
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		6.957.189
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere		
		797.063

CONTO ECONOMICO		
Esercizio		31/12/08
Divisa		Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale		7.120.890
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-180.005
40 Oneri di gestione		-6.443
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-186.448
60 Saldo della gestione amministrativa		0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		6.934.442
80 Imposta sostitutiva		22.747
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		6.957.189

Nota Integrativa – Comparto Zaffiro al 31 dicembre 2008

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/08, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/08
	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	6.952.191
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	6.796
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	33.304
TOTALE ATTIVITA'	6.992.291
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-47.157
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-952
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-6.796
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	-2.944
TOTALE PASSIVITA'	-57.849
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	22.747
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	6.957.189
NUMERO QUOTE IN ESSERE	717.587,107
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	9,695

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2008, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2008	Controvalore 2008
		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	0	0
QUOTE EMESSE	726.486,220	7.207.938
QUOTE ANNULLATE	-8.899,113	-87.048
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	-163.701
TOTALE	717.587,107	6.957.189

STATO PATRIMONIALE		
Esercizio		31/12/08
Divisa		Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	
20 Investimenti in gestione		6.985.495
a) Depositi bancari	62.559	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.617.159	
d) Titoli di debito quotati	108.237	
e) Titoli di capitale quotati	513.998	
f) Titoli di debito non quotati	0	
g) Titoli di capitale non quotati	0	
h) Quote di O.I.C.R.	4.637.712	
i) Opzioni acquistate	0	
l) Ratei e risconti attivi	33.304	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	12.526	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa		6.796
a) Cassa e depositi bancari	5.443	
b) Immobilizzazioni immateriali	50	
c) Immobilizzazioni materiali	638	
d) Altre attività della gestione amministrativa	665	
50 Crediti di imposta		22.747
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	22.747	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.015.038
Esercizio		31/12/08
Divisa		Euro
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale		-47.157
a) Debiti della gestione previdenziale	-30.826	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-16.331	
20 Passività della gestione finanziaria		-3.896
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	
b) Opzioni emesse	0	
c) Ratei e risconti passivi	-2.944	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-952	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0
40 Passività della gestione amministrativa		-6.796
a) TFR	-39	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-5.095	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.662	
50 Debiti di imposta		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-57.849
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		6.957.189
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere		797.063

CONTO ECONOMICO		
Esercizio	31/12/08	
Divisa	Euro	
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale		7.120.890
a) Contributi per le prestazioni	7.207.938	
b) Anticipazioni	-15.322	
c) Trasferimenti e riscatti	-71.726	
d) Trasformazioni in rendita	0	
e) Erogazioni in forma capitale	0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0
a) Dividendi	0	
b) Utili e perdite da realizzo	0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-180.005
a) Dividendi e interessi	53.546	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-233.551	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	
40 Oneri di gestione		-6.443
a) Societa' di gestione	-5.152	
b) Banca depositaria	-1.291	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-186.448
60 Saldo della gestione amministrativa		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	21.809	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-6.141	
c) Spese generali ed amministrative	-8.514	
d) Spese per il personale	-5.608	
e) Ammortamenti	-234	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	
g) Oneri e proventi diversi	350	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.662	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		6.934.442
80 Imposta sostitutiva		22.747
a) Imposta sostitutiva	22.747	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		6.957.189

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2008 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2008 gli investimenti in gestione sono pari € 6.985.495. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2008 i depositi bancari ammontano a € 62.559 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate ai gestori finanziari.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/08
	€
CONTO RACCOLTA COMPARTO	-2
CONTO RIMBORSI COMPARTO	19.274
CONTO GESTORE EURO DEXIA	8.435
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	7.273
CONTO GESTORE EURO PIONEER	12.845
CONTO GESTORE CAD PIONEER	874
CONTO GESTORE JPY PIONEER	5.922
CONTO GESTORE USD PIONEER	1.589
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	1.458
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	4.891
TOTALE	62.559

La finalità della gestione del comparto Zaffiro è quella di rispondere alle esigenze di un soggetto che accetta una bassa esposizione al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata (duration 1-3 anni) ed è presente una componente in azioni (20%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e da altre attività di natura obbligazionaria, i titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati e OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (90,00%) con una componente (10,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 80,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 1-3 anni
- 10,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 10,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Pioneer Investment Management Sgr SpA, Dexia Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2008, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un totale di € 7.173.432 così suddiviso:

- | | | |
|----|--|-------------|
| 1) | Pioneer Investment Management Sgr pA | € 2.391.144 |
| 2) | Dexia Asset Management Belgium | € 2.391.144 |
| 3) | Credit Suisse Asset Management Sgr SpA | € 2.391.144 |

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2008 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 1.617.159 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/08
	€
TITOLI DI STATO ITALIA	894.525
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	722.634
TOTALE	1.617.159

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari € 108.237 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/08
	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	108.237
TOTALE	108.237

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari € 513.998 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/08
	€
AZIONI ITALIA QUOTATE	36.404
AZIONI U E QUOTATE	201.808
AZIONI OCSE QUOTATE	275.786
TOTALE	513.998

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 4.637.712 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Dexia previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/08
	€
QUOTE DI FONDI COMUNI	4.637.712
TOTALE	4.637.712

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2008 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 33.304 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/08
	€
RATEI ATTIVI FINANZIARI	137
RATEI ATTIVI PER COMM. RETROCESSIONE	1.641
RATEI ATTIVI INTERESSI CONTI CORRENTE FONDO	131
RATEI SU CEDOLE	31.395
TOTALE	33.304

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2008 la voce garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 12.526 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/08
	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	11.377
CREDITI PER SWITCH IN	552
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	597
TOTALE	12.526

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari di proprietà non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2008

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
1	EUR	FONDO	LU0359945994	DEXIA LIFE BONDS SHORT TERM	1.854	1.966.223	27,94%
2	EUR	FONDO	LU0049546616	CREDIT SUISSE BF LUX ST EU-B	12.348	1.670.561	23,74%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	270.000	272.673	3,88%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	250.000	254.125	3,61%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	225.000	235.013	3,34%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	230.000	233.105	3,31%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108847049	FRENCH TREASURY NOTE	225.000	231.728	3,29%
8	EUR	FONDO	LU0108959106	CREDIT SUISSE BOND LUX EURO-I	149	217.048	3,08%
9	EUR	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z	3.015	191.181	2,72%
10	EUR	FONDO	LU0168302676	CS EQUITY FD LX DVD EUROPE-I	183	184.665	2,62%
11	EUR	FONDO	LU0317021359	DEXIA EQUITIES L EMU Z CAP	321	181.471	2,58%
12	USD	FONDO	LU0187731806	CREDIT SUISSE EQUITY-USA VAL	414	165.404	2,35%

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TES	150.000	153.735	2,18%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0109970386	FRENCH TREASURY NOTE	100.000	103.890	1,48%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000571424	FRANCE (GOVT OF)	75.000	88.440	1,26%
16	EUR	FONDO	LU0108801654	CREDIT SUISSE EQUITY-ITALY-I	90	48.308	0,69%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	GR0114019442	HELLENIC REPUBLIC	45.000	44.451	0,63%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0003138038	EUROHYPO AG	40.000	41.556	0,59%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000497398	CIE FINANCEMENT FONCIER	40.000	41.376	0,59%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0003510178	DEPFA BANK 5.5% 9/99-1/10 E	25.000	25.305	0,36%
21	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG	227	11.958	0,17%
22	USD	AZIONE	US6494451031	NEW YORK COMMUNITY BANCO	1.340	11.516	0,16%
23	USD	AZIONE	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	375	10.967	0,16%
24	EUR	AZIONE	FR0000120628	AXA	678	10.746	0,15%
25	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	124	9.300	0,13%
26	JPY	FONDO	LU0108802389	CREDIT SUISSE EQUITY-JP MG J	25	9.004	0,13%
27	USD	AZIONE	US30231G1022	EXXAN MOBIL CORP	156	8.948	0,13%
28	USD	AZIONE	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS	359	8.745	0,12%
29	EUR	AZIONE	FR0000127771	VIVENDI	362	8.424	0,12%
30	EUR	AZIONE	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	494	8.349	0,12%
31	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP	588	8.213	0,12%
32	USD	AZIONE	US8873171057	TIME WARNER INC	1.053	7.612	0,11%
33	USD	AZIONE	US98385X1063	XTO ENERGY INC	292	7.400	0,11%
34	EUR	AZIONE	FI0009000681	NOKIA OYJ	664	7.370	0,10%
35	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	188	7.315	0,10%
36	EUR	AZIONE	ES0173516115	REPSOL YPF SA	481	7.263	0,10%
37	USD	AZIONE	US89417E1091	TRAVELERS COS INC/THE	221	7.178	0,10%
38	USD	AZIONE	US1101221083	BRISTOL- MYERS SQUIBB CO	424	7.083	0,10%
39	USD	AZIONE	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	150	6.874	0,10%
40	EUR	AZIONE	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	1.599	6.684	0,09%
41	USD	AZIONE	US91529Y1064	UNUM GROUP	487	6.509	0,09%
42	EUR	AZIONE	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	58	6.438	0,09%
43	USD	AZIONE	US88579Y1010	3M CO	155	6.408	0,09%
44	USD	AZIONE	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	241	6.284	0,09%
45	USD	AZIONE	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	201	6.284	0,09%
46	USD	AZIONE	US5893311077	MERK 6 CO INC	281	6.138	0,09%
47	USD	AZIONE	US87612E1064	TARGET CORP	245	6.079	0,09%
48	EUR	AZIONE	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	172	6.077	0,09%
49	EUR	AZIONE	FR0000121485	PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	128	5.965	0,08%
50	EUR	AZIONE	LU0323134006	ARCELORMITTAL	350	5.950	0,08%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	894.525	722.634	0	1.617.159	23,05%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	0	108.237	0	108.237	1,54%
AZIONI QUOTATE	36.404	201.808	275.786	513.998	7,33%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	4.637.712	0	4.637.712	66,11%
TOTALE	930.929	5.670.391	275.786	6.877.106	98,03%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2008	CONTROVALORE IN EURO 2008	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
EUR EURO	6.423.066	6.423.066	91,56%
USD DOLLARO USA	608.967	437.571	6,24%
JPY YEN GIAPPONESE	1.621.026	12.852	0,18%
CAD DOLLARO CANADESE	6.151	3.617	0,05%
TOTALE		6.877.106	98,03%

DURATION DEI TIOI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE				1,261
	DE0003138038	EUROHYPO AG	40.000	1,351	
	DE0003510178	DEPFA BANK 5.5% 9/99-1/10 EUR	25.000	0,969	
	FR0000497398	CIE FINANCEMENT FONCIER	40.000	1,35	
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE				2,016
	FR0000571424	FRANCE (GOVT OF)	75.000	0,249	
	FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	250.000	1,932	
	FR0108847049	FRENCH TREASURY NOTE	225.000	2,348	
	FR0109970386	FRENCH TREASURY NOTE	100.000	2,829	
	GR0114019442	HELLENIC REPUBLIC	45.000	2,382	
TITOLI DI STATO	ITALIA				1,935
	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	225.000	1,674	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	270.000	2,456	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	1,452	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	230.000	1,907	

La duration media complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 1,927.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti.

Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
DEXIA	130	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Maggio -08
DEXIA	1.169	DEXIA LIFE BST CL Z	LU0359945994	acquisto	Maggio -08
DEXIA	1.815	DEXIA QUANT EQU WORD	LU0235268751	acquisto	Maggio -08
DEXIA	560	DEXIA QUANT EQU WORD	LU0235268751	acquisto	Luglio - 08
DEXIA	12	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Agosto -08
DEXIA	138	DEXIA LIFE BST CL Z	LU0359945994	acquisto	Agosto -08
DEXIA	72	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Novembre -08
DEXIA	603	DEXIA LIFE BST CL Z	LU0359945994	acquisto	Novembre -08
DEXIA	925	DEXIA QUANT.EQU WORLD	LU0235268751	acquisto	Novembre -08
DEXIA	96	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Dicembre -08

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
PIONEER	1	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Agosto -08
PIONEER	229	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	acquisto	Agosto -08
PIONEER	70	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Agosto -08
PIONEER	3	MUNCHENER RUCKV NOM	DE0008430026	acquisto	Agosto -08
PIONEER	59	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Settembre -08
PIONEER	457	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	acquisto	Settembre -08
PIONEER	908	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Settembre -08
PIONEER	52	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Ottobre -08
PIONEER	455	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Ottobre -08
PIONEER		CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	acquisto	Ottobre -08
PIONEER	143	3M CO	US88579Y1010	acquisto	Novembre - 08
PIONEER	12	3M CO	US88579Y1010	acquisto	Dicembre - 08
PIONEER	277	COACH INC	US1897541041	acquisto	Dicembre - 08
PIONEER	74	LVMH MOET HENNESSY	FR0000121014	acquisto	Dicembre - 08

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
CREDIT SUISSE	134	CR.SUISSE EQT CLI	LU0108804591	acquisto	Maggio -08
CREDIT SUISSE	90	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Maggio -08
CREDIT SUISSE	74	CR.SUISSE EQT ITA I	LU0108801654	acquisto	Maggio -08
CREDIT SUISSE	19	CR.SUISSE SMA I	LU0108803510	acquisto	Maggio -08
CREDIT SUISSE	11	CS FD COMM IDX PLUS	LU0230918954	acquisto	Maggio -08
CREDIT SUISSE	69	CS-EF (L)M JY I	LU0108802389	acquisto	Maggio -08
CREDIT SUISSE	8.607	CR.SUISSE BF L US ST EU-B	LU0049546616	acquisto	Maggio -08
CREDIT SUISSE	11	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Luglio - 08
CREDIT SUISSE	13	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Luglio - 08
CREDIT SUISSE	17	CS FD COMM IDX PLUS	LU0230918954	acquisto	Luglio - 08
CREDIT SUISSE	3	CS-EF (L)M JY I	LU0108802389	acquisto	Luglio - 08
CREDIT SUISSE	4	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Agosto -08
CREDIT SUISSE	14	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Agosto -08
CREDIT SUISSE	24	CS EF(LUX) USA VALUE	LU0187731806	acquisto	Agosto -08
CREDIT SUISSE	16	CS-EF (L)M JY I	LU0108802389	acquisto	Agosto -08
CREDIT SUISSE	918	CS BF LUX ST EU-B	LU0049546616	acquisto	Agosto -08
CREDIT SUISSE	5	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Settembre - 08
CREDIT SUISSE	13	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Settembre - 08
CREDIT SUISSE	38	CS EF(LUX) USA VALUE	LU0187731806	acquisto	Settembre - 08
CREDIT SUISSE	7	CS FD COMM IDX PLUS	LU0230918954	acquisto	Settembre - 08
CREDIT SUISSE	148	CS BF LUX ST EU-B	LU0049546616	acquisto	Settembre - 08
CREDIT SUISSE	12	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Ottobre -08
CREDIT SUISSE	29	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Ottobre -08
CREDIT SUISSE	31	CS EF(LUX) USA VALUE	LU0187731806	acquisto	Ottobre -08
CREDIT SUISSE	42	CS B LUX CLI	LU0108959106	acquisto	Ottobre -08
CREDIT SUISSE	25	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Novembre - 08
CREDIT SUISSE	50	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Novembre - 08
CREDIT SUISSE	180	CS EF(LUX) USA VALUE	LU0187731806	acquisto	Novembre - 08
CREDIT SUISSE	22	CS B LUX CLI	LU0108959106	acquisto	Novembre - 08
CREDIT SUISSE	4.443	CS BF LUX ST EU-B	LU0049546616	acquisto	Novembre - 08
CREDIT SUISSE	7	CS EQT SMA I	LU0108803510	acquisto	Novembre - 08
CREDIT SUISSE	19	CS FD COMM IDX PLUS	LU0230918954	acquisto	Novembre - 08
CREDIT SUISSE	28	CS EF (L) M JY-I	LU0108802389	acquisto	Novembre - 08
CREDIT SUISSE	17	CS EF(LUX) USA VALUE	LU0187731806	acquisto	Dicembre - 08
CREDIT SUISSE	98	CS B LUX CLI	LU0108959106	acquisto	Dicembre - 08

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/08	31/12/08
	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	83.237	22.052
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	420.394	159.061
AZIONI QUOTATE U.S.A.	535.870	187.163
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	9.978	4.855
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	107.203	0
TITOLI DI STATO ITALIA	1.315.854	435.788
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	707.851	0
QUOTE FONDI U.E.	5.420.719	671.002
TOTALE	8.601.106	1.479.921

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	TOTALE	% su volumi negoziati
ONERI DI NEGOZIAZIONE	1.004	0,010%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

Al 31/12/2008 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita a termine in divisa.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2008 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 6.796. Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 5.443, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 50, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 638, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 la voce, pari a € 665, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce crediti di imposta DL 47/2000 è pari a € 22.747.

b) *Crediti di imposta DL 47/2000*

CREDITI IMPOSTA DL 47/2000	Saldo al 31/12/08
	€
CREDITI IMPOSTA SOSTITUTIVA	22.747
TOTALE	22.747

La recuperabilità di tale credito è subordinata all'ottenimento di risultati positivi della gestione finanziaria indiretta negli anni futuri nella misura di € 206.790,91.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 47.157. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 30.826 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute IRPEF e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2008 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/08
	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-25.325
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-5.501
TOTALE	-30.826

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 16.331 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/08
	€
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-239
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-11.377
DEBITI PER SWITCH OUT	-4.715
TOTALE	-16.331

La voce “contributi in attesa di conferimento” pari a Euro - 11.377 rappresenta l’ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2008.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 3.896. Le stesse si dividono in:

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2008 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) Opzioni emesse

Al 31/12/2008 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) Ratei e risconti passivi

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 2.944 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/08
	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-609
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-2.335
TOTALE	-2.944

d) Altre passività della gestione finanziaria

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 952 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/08
	€
DEVITI VERSO GESTORE FINANZIARIO	-934
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI	-18
TOTALE	-952

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2008 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 6.796. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2008 la voce pari a € - 39 rappresenta la quota parte attribuita al comparto del TFR relativo al personale dipendente. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 la voce pari a € - 5.095 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 1.662. Rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08
	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.662
TOTALE	-1.662

51. Debiti d'imposta

Al 31/12/2008 non si evidenziano debiti d'imposta.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 7.015.038 e il totale delle Passività pari a € - 57.849, ammonta a € 6.957.189.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 7.120.890. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi*

La voce pari a € 7.207.938 comprende i contributi retti incassati e abbinati nel corso del 2008 comprensivi di Trasferimenti da altri Fondi per € 96.548 e per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/08
	Euro
QUOTA A CARICO ADERENTE	248.441
QUOTA A CARICO AZIENDA	151.270
TFR	1.147.882
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	96.548
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	5.563.797
TOTALE	7.207.938

b) *Anticipazioni*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 15.322 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2008 sono state n. 4.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/08
	€
ANTICIPAZIONI	-15.322
TOTALE	-15.322

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 71.726 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/08
	€
RISCATTI AD ADERENTI	-65.888
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-500
DISTINTE DI RIMBORSO	-623
SWICHT OUT	-4.715
TOTALE	-71.726

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2008 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2008 non risultano erogazioni in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie

Al 31/12/2008 non risultano premi per prestazioni accessorie.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2008 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2008 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € - 180.005. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 53.546 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/08
	€
INTERESSI PREVIDENZIALI SU CONTI CORRENTI FONDO	3.073
DIVIDENDI	7.067
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI	9.987
INTERESSI SU CEDOLE	33.419
TOTALE	53.546

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 233.551 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/08
	€
UTILI REALIZZATI IN VALUTA	1.948
UTILI PERDITE PRESUNTE AZIONI	-351.985
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI	-1.104
UTILI PERDITE PRESUNTE TITOLI	33.095
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	5.757
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-67.778
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-1.004
UTILE PERDITE PRESUNTI FONDI	126.002
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	1.525
UTILI E PERDITE PRESUNTE AZIONI	13.340
PERDITE DA CAMBI SU TITOLI	-2.509
SPESE BANCA GESTORI	-245
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	9.407
TOTALE	-233.551

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	31.323	-29.463
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	2.096	-1.972
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	7.067	-212.643
DEPOSITI BANCARI	13.060	-245
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	2.369
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-1.004
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	9.407
TOTALE	53.546	-233.551

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

d) Proventi e oneri per operazioni PCT

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2008 gli oneri di gestione sono pari a € -6.443 e sono così composti:

a) Società di gestione

Al 31/12/2008 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per euro - 5.152 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/08
	€
PIONEER INVESTEMENT SGR SPA	-1.706
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	-1.732
CREDIT SUISSE SGR SPA	-1.714
TOTALE	-5.152

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 1.291 ed è cosicomposta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/08
	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-1.205
SPESE SU ESTRATTI CONTO	-86
TOTALE	-1.291

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € - 186.448.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/008 la voce contributi è pari a € 21.809 e comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2008, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08
	€
CONTRIB DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	20.191
QUOTE ISCRIZIONE	149
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	543
INTERESSI LEGALI	187
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	500
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	239
TOTALE	21.809

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2008 la voce oneri è pari a € - 6.141 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 8.514 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 5.608 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 234 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 350 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso del periodo. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa a pag. 15) parte integrante del presente documento.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 1.662 e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali, investimenti ed eventuali sopravvenienze passive.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08
	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.662
TOTALE	-1.662

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 6.934.442.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/08
	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	22.747
TOTALE	22.747

Al 31/12/2008 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a € 22.747 e rappresenta un credito di imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2008
	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	6.934.442
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	87.048
CONTRIBUTI VERSATI	-7.228.278
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	0
PATRIMONIO IMPONIBILE	-206.788
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11%	-22.747

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 6.957.



BILANCIO COMPARTO RUBINO AL 31 DICEMBRE 2008

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

STATO PATRIMONIALE		
Esercizio	31/12/08	
Divisa	Euro	
ATTIVITA' Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti		0
20 Investimenti in gestione		1.562.819
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
40 Attivita' della gestione amministrativa		1.800
50 Crediti di imposta		24.384
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.589.003
PASSIVITA' Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale		-6.770
20 Passività della gestione finanziaria		-947
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0
40 Passivita' della gestione amministrativa		-1.800
50 Debiti di imposta		0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-9.517
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.579.486
CONTI D'ORDINE Crediti per contributi da ricevere		5.510

CONTO ECONOMICO		
Esercizio	31/12/08	
Divisa	Euro	
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale		1.772.467
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-215.797
40 Oneri di gestione		-1.568
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-217.365
60 Saldo della gestione amministrativa		0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		1.555.102
80 Imposta sostitutiva		24.384
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		1.579.486

Nota Integrativa – Comparto Rubino al 31 dicembre 2008

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/08, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/08
	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.559.002
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	1.800
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	3.817
TOTALE ATTIVITA'	1.564.619
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-6.770
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-225
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.800
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	-722
TOTALE PASSIVITA'	-9.517
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	24.384
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.579.486
NUMERO QUOTE IN ESSERE	186.898,062
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	8,451

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2008, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2008	Controvalore 2008
		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	0	0
QUOTE EMESSE	187.800,847	1.780.467
QUOTE ANNULLATE	-902,785	-8.000
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	-192.981
TOTALE	186.898,062	1.579.486

STATO PATRIMONIALE		
Esercizio		31/12/08
Divisa		Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	
20 Investimenti in gestione		1.562.819
a) Depositi bancari	11.923	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	180.120	
d) Titoli di debito quotati	3.108	
e) Titoli di capitale quotati	321.578	
f) Titoli di debito non quotati	0	
g) Titoli di capitale non quotati	0	
h) Quote di O.I.C.R.	1.036.763	
i) Opzioni acquistate	0	
l) Ratei e risconti attivi	3.476	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.851	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0
40 Attività della gestione amministrativa		1.800
a) Cassa e depositi bancari	1.446	
b) Immobilizzazioni immateriali	13	
c) Immobilizzazioni materiali	170	
d) Altre attività della gestione amministrativa	171	
50 Crediti di imposta		24.384
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	24.384	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.589.003
Esercizio		
Divisa		31/12/08
		Euro
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale		-6.770
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.201	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-5.569	
20 Passività della gestione finanziaria		-947
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	
b) Opzioni emesse	0	
c) Ratei e risconti passivi	-722	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-225	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0
40 Passività della gestione amministrativa		-1.800
a) TFR	-10	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-1.450	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-340	
50 Debiti di imposta		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-9.517
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.579.486
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere		
		265.684

CONTO ECONOMICO		
Esercizio	31/12/08	
Divisa	Euro	
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale		1.772.467
a) Contributi per le prestazioni	1.780.467	
b) Anticipazioni	-5.788	
c) Trasferimenti e riscatti	-2.212	
d) Trasformazioni in rendita	0	
e) Erogazioni in forma capitale	0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0
a) Dividendi	0	
b) Utili e perdite da realizzo	0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-215.797
a) Dividendi e interessi	9.996	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-225.793	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	
40 Oneri di gestione		-1.568
a) Societa' di gestione	-1.236	
b) Banca depositaria	-332	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-217.365
60 Saldo della gestione amministrativa		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.662	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.631	
c) Spese generali ed amministrative	-2.261	
d) Spese per il personale	-1.489	
e) Ammortamenti	-62	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	
g) Oneri e proventi diversi	121	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-340	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		1.555.102
80 Imposta sostitutiva		24.384
a) Imposta sostitutiva	24.384	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		1.579.486

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2008 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2008 gli investimenti in gestione sono pari € 1.562.819. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2008 i depositi bancari ammontano a € 11.923 e si riferiscono, prevalentemente, alle risorse affidate ai gestori finanziari.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/08
	€
CONTO RACCOLTA COMPARTO	-2
CONTO RIMBORSI COMPARTO	-2.011
CONTO GESTORE EURO DEXIA	3.037
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	1.903
CONTO GESTORE EURO PIONEER	4.369
CONTO GESTORE CAD PIONEER	517
CONTO GESTORE JPY PIONEER	1.958
CONTO GESTORE USD PIONEER	1.590
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	16
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	546
TOTALE	11.923

La finalità della gestione del comparto Rubino (Linea Dinamica) risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 10 anni) con un grado di rischio: medio/alto

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (40%) e titoli di capitale (60%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito, da altre attività di natura obbligazionaria, da titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati e da OICR ; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (70,00%) con una componente rilevante (30,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 40,00% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities
- 30,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 30,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Pioneer Investment Management Sgr SpA, Dexia Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2008, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di € 1.776.672 così ripartito:

- 1) Pioneer Investment Management Sgr pA € 592.224
- 2) Dexia Asset Management Belgium € 592.224
- 3) Credit Suisse Asset Management Sgr SpA € 592.224

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2008 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 180.120 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/08
	€
TITOLI DI STATO ITALIA	94.124
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	85.996
TOTALE	180.120

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 3.108 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/08
	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	3.108
TOTALE	3.108

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 321.578 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/08
	€
AZIONI ITALIA QUOTATE	25.403
AZIONI U.E. QUOTATE	141.393
AZIONI OCSE QUOTATE	154.782
TOTALE	321.578

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 1.036.763 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Dexia previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/08
	€
QUOTE DI FONDI COMUNI	1.036.763
TOTALE	1.036.763

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2008 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 3.476 ed è così composta:

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

	Saldo al 31/12/08
	€
RATEI ATTIVI FINANZIARI	110
RATEI ATTIVI PER COMM. RETROCESSIONE	288
RATEI ATTIVI INTERESSI C/CONTRIBUTI	15
RATEI SU CEDOLE	3.063
TOTALE	3.476

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2008 la voce garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 5.851 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

	Saldo al 31/12/08
	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	5.510
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	341
TOTALE	5.851

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari di proprietà non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2008

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
1	EUR	FONDO	LU0327154943	DEXIA FUND- EURO BONDS-Z	221	239.725	15,01%
2	EUR	FONDO	LU0108959106	CREDIT SUISSE BOND LUX EURO	132	192.284	12,04%
3	EUR	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD	2.574	163.217	10,22%
4	EUR	FONDO	LU0168302676	CS EQUITY FD LX DVD EUROPE-I	144	145.310	9,10%
5	EUR	FONDO	LU0317021359	DEXIA EQUITIES L EMU Z CAP	208	117.589	7,36%
6	USD	FONDO	LU0187731806	CREDIT SUISSE EQUITY-USA VAL	244	97.484	6,11%
7	EUR	FONDO	LU0108801654	CREDIT SUISSE EQUITY-ITALY-I	70	37.573	2,35%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	31.000	34.819	2,18%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	26.000	26.679	1,67%
10	EUR	FONDO	LU0049546616	CREDIT SUISSE BF LUX ST EU-B	183	24.758	1,55%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000	20.550	1,29%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.000	18.243	1,14%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	15.000	17.294	1,08%
14	JPY	FONDO	LU0108802389	CREDIT SUISSE EQUITY-JP MG J	37	13.326	0,83%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000	10.006	0,63%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000	9.752	0,61%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.000	9.097	0,57%
18	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG	159	8.376	0,52%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108847049	FRENCH TREASURY NOTE	8.000	8.239	0,52%
20	EUR	AZIONE	FR0000120628	AXA	474	7.513	0,47%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000	6.805	0,43%
22	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	87	6.525	0,41%
23	USD	AZIONE	US6494451031	NEW YORK COMMUNITY BANCO	752	6.463	0,40%
24	USD	AZIONE	US6516391066	NEM WMONT MINING CORP	211	6.171	0,39%
25	EUR	AZIONE	FR0000127771	VIVENDI	253	5.887	0,37%
26	EUR	AZIONE	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	346	5.847	0,37%
27	JPY	FONDO	LU0108803510	CREDIT SUISSE EQUITY-SM CP J	10	5.495	0,34%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.000	5.426	0,34%
29	EUR	AZIONE	FI0009000681	NOKIA OYJ	464	5.150	0,32%
30	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	132	5.136	0,32%
31	EUR	AZIONE	ES0173516115	REPSOL YPF SA	336	5.074	0,32%
32	USD	AZIONE	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	87	4.990	0,31%
33	USD	AZIONE	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS	201	4.896	0,31%

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
34	EUR	AZIONE	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	1.117	4.669	0,29%
35	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP	333	4.652	0,29%
36	EUR	AZIONE	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG	40	4.440	0,28%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.000	4.428	0,28%
38	USD	AZIONE	US8873171057	TIME WARNER INC	591	4.272	0,27%
39	EUR	AZIONE	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	120	4.240	0,27%
40	EUR	AZIONE	FR0000121485	PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	90	4.194	0,26%
41	EUR	AZIONE	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	101	4.192	0,26%
42	EUR	AZIONE	LU0323134006	ARCELORMITTAL	246	4.182	0,26%
43	USD	AZIONE	US98385X1063	XTO ENERGY INC	163	4.131	0,26%
44	USD	AZIONE	US89417E1091	TRAVELERS COS INC/THE	125	4.060	0,25%
45	USD	AZIONE	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	238	3.976	0,25%
46	EUR	AZIONE	IT0004231566	BANCO POPOLARE SCARL	783	3.876	0,24%
47	USD	AZIONE	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	84	3.850	0,24%
48	EUR	AZIONE	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE	175	3.782	0,24%
49	EUR	AZIONE	NL000009066	TNT NV	272	3.743	0,23%
50	EUR	AZIONE	IT0003865570	IMPREGILO SPA	1.826	3.670	0,23%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU ATTIVITA' 2008
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	94.124	85.996	0	180.120	11,33%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	0	3.108	0	3.108	0,20%
AZIONI QUOTATE	25.403	141.393	154.782	321.578	20,23%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	1.036.763	0	1.036.763	65,25%
TOTALE	119.527	1.267.260	154.782	1.541.569	97,01%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2008	CONTROVALORE IN EURO 2008	% SU ATTIVITA' 2008
EUR EURO	1.270.481	1.270.481	79,95%
USD DOLLARO USA	348.256	250.238	15,75%
JPY YEN GIAPPONESE	2.374.164	18.822	1,18%
CAD DOLLARO CANADESE	3.447	2.028	0,13%
TOTALE		1.541.569	97,01%

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE				1,350
	DE0003138038	EUROHYPO AG	1.000	1,351	
	FR0000497398	CIE FINANCEMENT FONCIER	2.000	1,35	
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE				8,325
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.000	12,683	
	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.000	7,537	
	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.000	7,656	
	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	31.000	6,395	
	FR0000571424	FRANCE (GOVT OF)	3.000	0,249	
	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	15.000	14,99	
	FR0010604983	FRANCE (GOVT OF)	3.000	7,495	
	FR0108847049	FRENCH TREASURY NOTE	8.000	2,348	
TITOLI DI STATO	ITALIA				4,142
	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000	1,674	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000	3,967	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	26.000	4,703	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000	14,816	
	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000	0,049	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.000	1,907	
	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000	4,436	

La duration media complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 6,058.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti. Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
DEXIA	70	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Maggio - 08
DEXIA	113	DEXIA EUROBONDS CL	LU0327154943	acquisto	Maggio - 08
DEXIA	1.082	DEXIA QUANT EQU WORD	LU0235268751	acquisto	Maggio - 08
DEXIA	6	DEXIA EUROBONDS CL	LU0327154943	acquisto	Giugno - 08
DEXIA	40	DEXIA QUANT EQU WORD	LU0235268751	acquisto	Giugno - 08
DEXIA	6	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Luglio - 08
DEXIA	55	DEXIA QUANT EQU WORD	LU0235268751	acquisto	Luglio - 08
DEXIA	16	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Agosto - 08
DEXIA	150	DEXIA QUANT EQU WORD	LU0235268751	acquisto	Agosto - 08
DEXIA	17	DEXIA EUROBONDS CL C	LU0327154943	acquisto	Agosto - 08
DEXIA	8	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Ottobre - 08
DEXIA	86	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Novembre -08
DEXIA	1.119	DEXIA QUANT EQU WORD	LU0235268751	acquisto	Novembre -08
DEXIA	95	DEXIA EUROBONDS CL C	LU0327154943	acquisto	Novembre -08
DEXIA	22	DEXIA EQUITIES L EMU	LU0317021359	acquisto	Dicembre -08
DEXIA	210	DEXIA QUANT EQU WORD	LU0235268751	acquisto	Dicembre -08

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
PIONEER	197	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	acquisto	Giugno - 08
PIONEER	1	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Agosto - 08
PIONEER	162	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	acquisto	Agosto - 08
PIONEER	78	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Agosto - 08
PIONEER	3	MUNCHENER RUCKV NOM	DE0008430026	acquisto	Agosto - 08
PIONEER	34	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Settembre -08
PIONEER	266	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	acquisto	Settembre -08
PIONEER	492	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Settembre -08
PIONEER	42	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Ottobre - 08
PIONEER	368	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Ottobre - 08
PIONEER	3	ALLIANZ AG	DE0008404005	acquisto	Novembre -08
PIONEER	22	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	acquisto	Novembre -08
PIONEER	76	3M CO	US88579Y1010	acquisto	Novembre -08
PIONEER	155	COACH INC	US1897541041	acquisto	Dicembre -08
PIONEER	52	LVMH MOET HENNESSY	FR0000121014	acquisto	Dicembre
PIONEER	11	3M CO	US88579Y1010	acquisto	Dicembre

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
CREDIT SUISSE	81	CR.SUISSE EQT CL I	LU0108804591	acquisto	Maggio - 08
CREDIT SUISSE	47	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Maggio - 08
CREDIT SUISSE	38	CR.SUISSE EQT ITA I	LU0108801654	acquisto	Maggio - 08
CREDIT SUISSE	6	CR.SUISSE SMA I	LU0108803510	acquisto	Maggio - 08
CREDIT SUISSE	1	CS FD COMM IDX PLUS	LU0230918954	acquisto	Maggio - 08
CREDIT SUISSE	26	CS-EF (L)M JY I	LU0108802389	acquisto	Maggio - 08
CREDIT SUISSE	70	CR.SUISSE BF L US ST EU-B	LU0049546616	acquisto	Maggio - 08
CREDIT SUISSE	67	CR.SUISSE B LUX CLI	LU0108959106	acquisto	Maggio - 08
CREDIT SUISSE	3	CR.SUISSE EQT CL I	LU0108804591	acquisto	Giugno - 08
CREDIT SUISSE	2	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Giugno - 08
CREDIT SUISSE	97	CS EF (LUX) USA VAL	LU0187731806	acquisto	Giugno - 08
CREDIT SUISSE	2	CR.SUISSE SMA I	LU0108803510	acquisto	Giugno - 08
CREDIT SUISSE	5	CS-EF (L)M JY I	LU0108802389	acquisto	Giugno - 08
CREDIT SUISSE	7	CR.SUISSE B LUX CLI	LU0108959106	acquisto	Giugno - 08
CREDIT SUISSE	4	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Luglio - 08
CREDIT SUISSE	5	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Luglio - 08
CREDIT SUISSE	4	CS FD COMM IDX PLUS	LU0230918954	acquisto	Luglio - 08
CREDIT SUISSE	12	C.SUISSE BFLUX ST EU-B	LU0049546616	acquisto	Luglio - 08
CREDIT SUISSE	5	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Agosto - 08
CREDIT SUISSE	13	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Agosto - 08
CREDIT SUISSE	1	CS FD COMM IDX PLUS	LU0230918954	acquisto	Agosto - 08
CREDIT SUISSE	6	C.SUISSE BFLUX ST EU-B	LU0049546616	acquisto	Agosto - 08
CREDIT SUISSE	10	C.SUISSE B LUX CLI	LU0108959106	acquisto	Agosto - 08
CREDIT SUISSE	12	CR.SUISSE EF(LUX) USA VALUE	LU0187731806	acquisto	Agosto - 08
CREDIT SUISSE	7	CR.SUISSE EF (L) JY-I	LU0108802389	acquisto	Agosto - 08
CREDIT SUISSE	2	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Settembre -08
CREDIT SUISSE	2	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Settembre -08
CREDIT SUISSE	1	CS FD COMM IDX PLUS	LU0230918954	acquisto	Settembre -08
CREDIT SUISSE	16	C.SUISSE BFLUX ST EU-B	LU0049546616	acquisto	Settembre -08
CREDIT SUISSE	1	C.SUISSE B LUX CLI	LU0108959106	acquisto	Settembre -08
CREDIT SUISSE	7	CR.SUISSE EF(LUX) USA VALUE	LU0187731806	acquisto	Settembre -08
CREDIT SUISSE	6	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Ottobre - 08
CREDIT SUISSE	3	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Ottobre - 08
CREDIT SUISSE	12	CR.SUISSE EF(LUX) USA VALUE	LU0187731806	acquisto	Ottobre - 08
CREDIT SUISSE	32	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Novembre -08
CREDIT SUISSE	64	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Novembre -08
CREDIT SUISSE	127	CR.SUISSE EF(LUX) USA VALUE	LU0187731806	acquisto	Novembre -08
CREDIT SUISSE	38	C.SUISSE BFLUX ST EU-B	LU0049546616	acquisto	Novembre -08
CREDIT SUISSE	75	C.SUISSE B LUX CLI	LU0108959106	acquisto	Novembre -08
CREDIT SUISSE	5	C.SUISSE EQT SMA I	LU0108803510	acquisto	Novembre -08
CREDIT SUISSE	4	C.SUISSE COMM IDX PLUS	LU0230918954	acquisto	Novembre -08
CREDIT SUISSE	20	C.SUISSE-EF (L)M JY-I	LU0108802389	acquisto	Novembre -08
CREDIT SUISSE	6	CR.SUISSE EQT ITA	LU0108801654	acquisto	Dicembre -08
CREDIT SUISSE	9	CR.SUISSE EQT DIV I	LU0168302676	acquisto	Dicembre -08
CREDIT SUISSE	4	CR.SUISSE EF(LUX) USA VALUE	LU0187731806	acquisto	Dicembre -08
CREDIT SUISSE	183	C.SUISSE BFLUX ST EU-B	LU0049546616	acquisto	Dicembre -08
CREDIT SUISSE	3	C.SUISSE B LUX CLI	LU0108959106	acquisto	Dicembre -08
CREDIT SUISSE	1	C.SUISSE EQT SMA I	LU0108803510	acquisto	Dicembre -08
CREDIT SUISSE	4	C.SUISSE-EF (L)M JY-I	LU0108802389	acquisto	Dicembre -08

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/08	31/12/08
	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	54.277	13.169
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	277.556	99.907
AZIONI QUOTATE U.S.A.	289.682	96.393
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	5.652	2.864
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	3.075	0
TITOLI DI STATO ITALIA	122.736	30.216
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	98.703	20.194
QUOTE FONDI U.E.	1.351.772	171.944
TOTALE	2.203.453	434.687

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	TOTALE	% su volumi negoziati
ONERI DI NEGOZIAZIONE	609	0,023%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

Al 31/12/2008 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita a termine in divisa.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2008 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 1.800. Le stesse si dividono in:

b) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 1.446 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 13 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

e) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 170 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

f) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 171 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce crediti di imposta DL 47/2000 è pari a € 24.384.

b) Crediti di imposta DL 47/2000

CREDITI IMPOSTA DL 47/2000	Saldo al 31/12/08
	€
CREDITI IMPOSTA SOSTITUTIVA	24.384
TOTALE	24.384

La recuperabilità di tale credito è subordinata all'ottenimento di risultati positivi della gestione finanziaria indiretta negli anni futuri nella misura di € 221.672,73.

PASSIVITA'

12. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 6.770. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 1.201 ed è così composta:

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/08
	€
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-1.201
TOTALE	-1.201

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 5.569 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/08
	€
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-5.510
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-59
TOTALE	-5.569

La voce "Contributi in attesa di conferimento" pari a Euro 5.510 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2008.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008 le passività della gestione finanziaria sono pari a € -947. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2008 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2008 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 722 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/08
	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-131
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-591
TOTALE	-722

d) *Altre passività delle gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 225.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

	Saldo al 31/12/08
	€
DEBITI VERSO GESTORE FINANZIARIO	-215
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI	-10
TOTALE	-225

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2008 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa sono pari a € -1.800. Le stesse si dividono in:

b) TFR

La voce pari a € - 10 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del TFR relativo al personale dipendente. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Altre passività della gestione amministrativa

La voce pari a € - 1.450 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce pari a € - 340 rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI

	Saldo al 31/12/08
	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-340
TOTALE	-340

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2008 non si evidenziano debiti d'imposta.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 1.589.003 e il totale delle Passività pari a € - 9517, ammonta a € 1.579.486.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 1.772.467. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2008 la voce pari a € 1.780.467, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2008 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per € 57.971 e per i quali risultano assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/08
	Euro
QUOTA A CARICO ADERENTE	76.137
QUOTA A CARICO AZIENDA	32.712
TFR	303.241
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	57.971
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	1.310.406
TOTALE	1.780.467

b) Anticipazioni

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 5.788 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2008 sono state n. 2.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/08
	€
ANTICIPAZIONI	-5.788
TOTALE	-5.788

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 2.212 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/08
	€
RISCATTI AD ADERENTI	-2.036
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-176
TOTALE	-2.212

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2008 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2008 non risultano erogazioni in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie

Al 31/12/2008 non risultano premi per prestazioni accessorie.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2008 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2008 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € - 215.797. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 9.996 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/08
	€
INTERESSI C/C	1.148
DIVIDENTI	4.075
INTERESSI SU C/C GESTORI	1.439
INTERESSI SU CEDOLE	3.334
TOTALE	9.996

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 225.793 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/08
	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI COMUNI	-128
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-218.560
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-394
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	461
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-1.109
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-609
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-35.620
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-1.059
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	9.710
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	5.038
UTILI E PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	14.530
UTILI REALIZZATI OPERAZIONI IN VALUTA	875
SPESE BANCA CONTI CORRENTI GESTORI	-399
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	1.471
TOTALE	-225.793

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	3.277	-20.518
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	57	-354
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	4.075	-205.217
DEPOSITI BANCARI	2.587	-399
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-167
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-609
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	1.471
TOTALE	9.996	-225.793

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2008 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2008 gli oneri di gestione sono pari a € -1.568 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2008 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per € - 1.236 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/08
	€
PIONEER INVESTEMENT SGR SPA	-412
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	-412
CREDIT SUISSE SGR SPA	-412
TOTALE	-1.236

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 332 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/08
	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-246
SPESE SU ESTRATTI CONTO	-86
TOTALE	-332

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € - 217.365.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/008 la voce contributi è pari a € 5.662, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2008, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08
	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	4.256
QUOTE ISCRIZIONI	52
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	970
INTERESSI LEGALI	148
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCIENTI	177
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	59
TOTALE	5.662

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2008 la voce oneri è pari a € - 1.631 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 2.261 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 1.489 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 62 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

Al 31/12/2008 la voce è pari a € 121 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 la voce è pari a € - 340 e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/08
	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-340
TOTALE	-340

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 1.555.102.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/08
	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	24.384
TOTALE	24.384

Al 31/12/2008 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a € 24.384 e rappresenta un credito di imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2008
	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	1.555.102
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	8.000
CONTRIBUTI VERSATI	-1.784.776
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	0
PATRIMONIO IMPONIBILE	-221.674
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11%	-24.384

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 1.579.486.

PREVIMODA
Il Presidente
Gianluca Benna
