



FONDO NAZIONALE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE
ASSOCIAZIONE RICONOSCIUTA D.M. LAVORO 5.6.2001 - ISCRIZIONE ALBO FONDI PENSIONE N° 116

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

Via Donatello, 75 – 00196 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente:

Ferrante Gianni

Vice Presidente:

Brevini Maurizio

Consiglieri:

Bicicchi Paolo

Burlina Giovanni

Cocirio Alessandro

Falchi Luciano

Giansanti Antonio

Pasotti Flavio

Eger Gino

Porchietto Claudia

Quaglia Giovanbattista

Badocchi Claudio

Savignano Armando

Zanzottera Enrico

Collegio sindacale

Presidente:

Cintolesi Edoardo

Sindaci effettivi:

Pagnozzi Vincenzo

Piermarini Ennio

Rosati Vito

Fondapi - Fondo Pensione
Via Donatello, 75- 00196 Roma
c.f. 97151420581

Iscritto al n.116 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.0 – RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 – Stato Patrimoniale

3.0.2 – Conto Economico

I COMPARTI

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANTITO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Delegati,

Sottoponiamo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio del 2008.

Il bilancio è stato redatto secondo i criteri definiti dalla Covip con deliberazioni del 17.06.98 e del 16.01.02.

Allo stato attuale gli organi di governo del Fondo risultano così formati:

Consiglio di Amministrazione:

Presidente, Giovanni Ferrante

Vicepresidente, Maurizio Brevini

Designazione datori:

Consigliere, Claudio Badocchi

Consigliere, Gianni Burlina

Consigliere, Alessandro Cocirio

Consigliere, Gino Eger

Consigliere, Flavio Pasotti

Consigliere, Claudia Porchietto

Designazione lavoratori:

Consigliere, Paolo Bicicchi

Consigliere, Luciano Falchi

Consigliere, Antonio Giansanti

Consigliere, Giovanni Quaglia

Consigliere, Armando Savignano

Consigliere, Enrico Zanzottera

Collegio dei Revisori contabili

Presidente, Edoardo Cintolesi

Sindaco Revisore, Vincenzo Pagnozzi

Sindaco Revisore, Ennio Piermarini

Sindaco Revisore, Vito Rosati

Nel corso del 2008 oltre alle ordinarie sedute del Consiglio di amministrazione (9 sedute nel 2008) si sono intensificate le riunioni delle Commissioni di approfondimento nelle tre aree: amministrazione, finanza e comunicazione. Il personale del Fondo ha partecipato alla sezione di formazione fiscale in tema di previdenza complementare proposto dalla Mefop e ha avviato nell'ultimo periodo dell'anno un iter di formazione sui prodotti Microsoft che è proseguito nei primi mesi del 2009.

Per venire incontro alla forte richiesta di chiarimento degli iscritti, lavoratori o aziende, sono state individuate quattro aree tematiche di risposta telefonica per i soci ed è stato raddoppiata le potenzialità del centralino telefonico. Nell'ambito dell'attività di sviluppo e approfondimento dei temi previdenziali Fondapi ha organizzato il 23 maggio 2008 un convegno pubblico presso il Cnel per fare il punto sugli effetti della riforma previdenziale, sulla situazione delle adesioni nel settore delle medie e piccole imprese, sui risultati positivi della scelta di Fondapi di adottare un profilo del portafoglio di investimento rispondente a principi etici e sostenibili. Tra i relatori erano presenti il prof. Cesari, titolare di Economia dell'Università di Bologna, il prof. Musso docente psicologo presso l'università pontificia Regina Apostolorum e consulente di Mefop, società di settore per lo sviluppo della previdenza complementare e il dott. Sardi senior partner di E Capital Partners società di advisory per lo sviluppo sostenibile.

Fondapi nel 2008 ha aderito alle linee guida in materia di disciplina sui trasferimenti nella previdenza complementare "best practice" proposta il 24 aprile 2008 da una serie di enti istituzionali e operatori del settore della previdenza al fine di agevolare i passaggi tra i fondi pensione.

Per l'anno 2008 l'incarico di Controllo interno delle attività è stato assegnato a KIEGER AG, con sede a Lugano. L'attività di Controllo finanziario è attualmente attribuita alla società Consulenza istituzionale.

Per quanto riguarda la redazione del bilancio si precisa quanto segue:

Tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, le contribuzioni sono state registrate secondo il criterio di cassa.

Gestione previdenziale

La situazione degli associati a Fondapi al 31 dicembre 2008, confrontata con il 2007, è la seguente:

Aziende		Lavoratori	
2008	2007	2008	2007
5.201	4.764	44.779	44.313

Il numero degli iscritti al Fondo è passato da 44.313 a 44.779, con un incremento dell'1% circa.

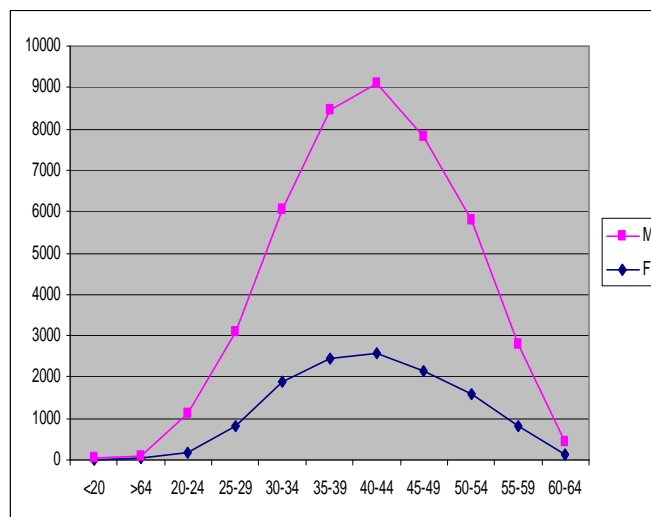
Le aziende sono passate da 4.764 a 5.201, con un incremento di oltre il 9 %.

La crescita delle adesioni nette nell'anno è il risultato della somma di entrate per nuove adesioni (esplicite e silenti) e trasferimenti in ingresso per un totale di 4.113, cui vanno sottratte 3.647 uscite (trasferimenti, riscatti e annulli).

Si riportano di seguito alcune tabelle indicative della distribuzione delle iscrizioni per sesso, per età, per contratto di lavoro.

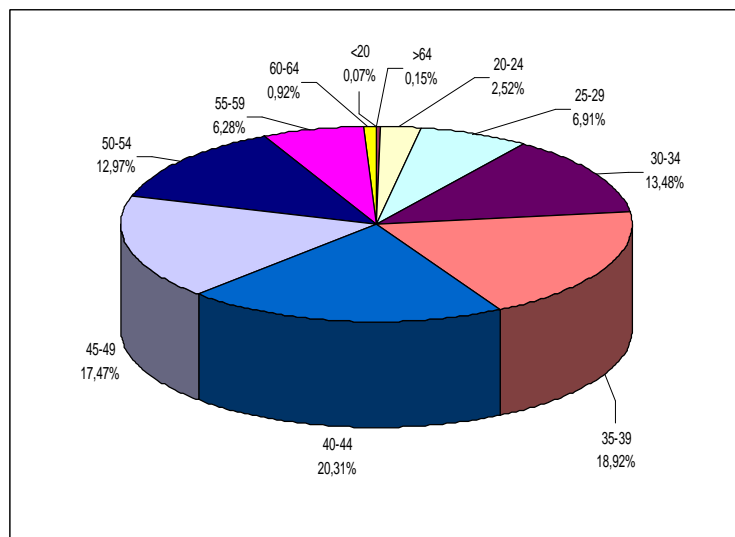
DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER SESSO E CLASSE DI ETÀ'

Classe età	F	%	M	%	Totali
<20	4	0,01	27	0,06	31
>64	26	0,06	42	0,09	68
20-24	187	0,42	941	2,10	1.128
25-29	806	1,80	2.286	5,11	3.092
30-34	1.875	4,19	4.159	9,29	6.034
35-39	2.463	5,50	6.007	13,41	8.470
40-44	2.555	5,71	6.541	14,61	9.096
45-49	2.143	4,79	5.682	12,69	7.825
50-54	1.598	3,57	4.212	9,41	5.810
55-59	806	1,80	2.005	4,48	2.811
60-64	150	0,33	264	0,59	414
Totale	12.613	28,17	32.166	71,83	44.779



DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER CLASSI DI ETÀ'

Classe di età	Totale	%
<20	31	0,07
>64	68	0,15
20-24	1.128	2,52
25-29	3.092	6,91
30-34	6.034	13,48
35-39	8.470	18,92
40-44	9.096	20,31
45-49	7.825	17,47
50-54	5.810	12,97
55-59	2.811	6,28
60-64	414	0,92
Totale	44.779	100

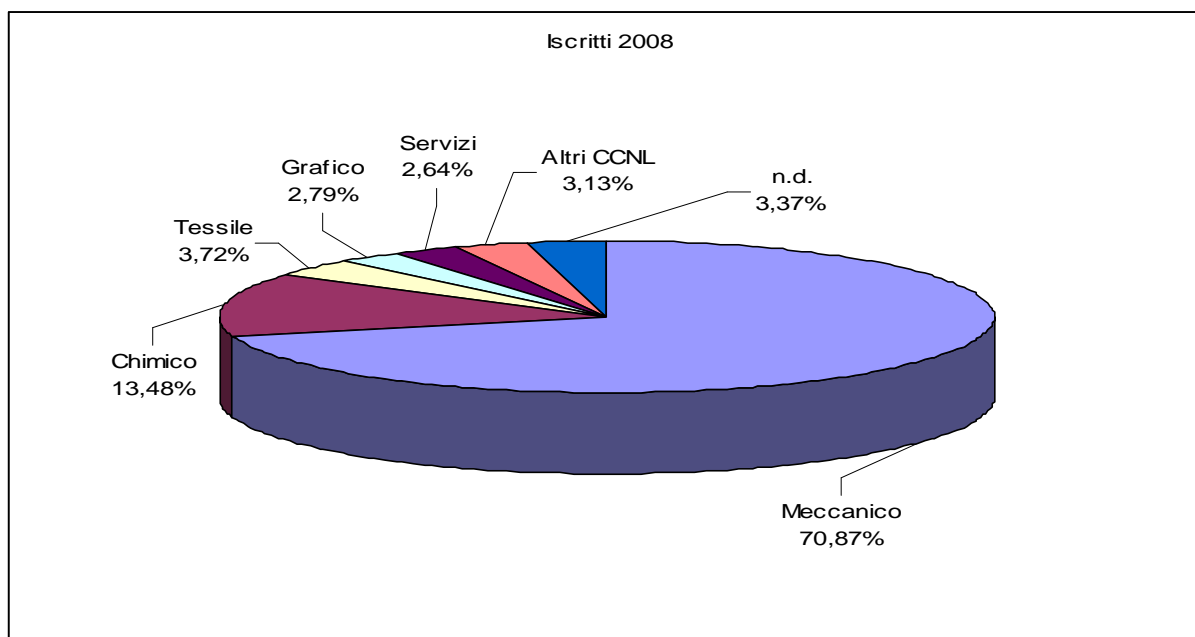


Tale distribuzione, che si concentra nella classe 40 – 44, mostra un valor medio marginalmente inferiore alla media del settore dei fondi pensione contrattuali.

DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER CCNL

Contratti di lavoro	Iscritti 2008	%	Iscritti 2007	%
Meccanico	31.737	70,87	31.814	71,52
Chimico	6.035	13,48	5.940	13,35
Tessile	1.667	3,72	2.094	4,71
Grafico	1.251	2,79	1.250	2,81
Servizi	1.181	2,64	604	1,36
Altri CCNL	1.400	3,13	1.124	2,53
n.d.	1.508	3,37	1.655	3,72
Totale	44.779	100	44.481	100

Altri contratti di lavoro	Iscritti 2008	%	Iscritti 2007	%
Alimentare	829	1,85	804	1,81
Edile	475	1,06	236	0,53
Laterizi	59	0,13	0	0,00
Lapidei	30	0,07	80	0,18
Informatica	7	0,02	4	0,01
Totale	1.400	3,13	1.124	2,53



Nel corso del 2008 è terminato il processo di aggregazione dei vari contratti di riferimento del sistema della media e piccola impresa, cui peraltro non ha corrisposto un significativo afflusso di iscritti lavoratori (si veda la forte dispersione degli ultimi contratti associatisi alla previdenza complementare). Si è assistito ad una maggiore dispersione di lavoratori e aziende nei vari contratti e ad una drastica riduzione in termini percentuali dei lavoratori del settore tessile dovuta soprattutto alla crisi economica.

Il 2008 si presenta come la continuazione dell'anno della riforma previdenziale nel quale il Fondo aveva registrato una crescita significativa delle iscrizioni (crescita del 90% circa delle iscrizioni e dell'80% circa della numerosità delle aziende).

Si è trattato quindi di un anno caratterizzato da un'imponente attività di riconciliazione e raccordo delle informazioni che attengono agli iscritti (in particolare l'identificazione delle schede di adesione, delle iscrizioni "tacite") e alle aziende (identificazione delle nuove aziende, verifica dei versamenti, ecc.).

E' stata intensificata l'attività di contatto diretto con gli iscritti per effettuare verifiche sui versamenti e correzioni dei dati anagrafici. Nel complesso l'attività di sollecito ha comportato quasi 12.000 comunicazioni rivolte alle aziende e circa 2.000 comunicazioni dirette espressamente agli iscritti (la maggior parte tramite raccomandata).

In particolare, l'azione si è concentrata in autunno con l'avvio di un piano di recupero contributivo straordinario rivolto alle aziende e contestuale sollecitazione e comunicazione agli iscritti che presentavano nei primi mesi del 2008 posizioni contributive parziali. L'intensa attività ha permesso di recuperare e correggere molte situazioni che presentavano criticità e, in alcuni casi, di effettuare operazioni di accredito a favore degli aderenti.

Nei primi mesi dell'anno è stato approntato uno strumento più flessibile di caricamento dati e inoltre della distinta contributiva denominato "informativa facile" che ha agevolato soprattutto l'attività delle aziende nuove iscritte. Per supportare efficacemente le attività del Fondo, è stato ampliato l'organico che ora prevede quattro risorse, oltre il direttore generale, cui sono assegnate specifiche attività di servizio amministrativo e alla platea dei soci. Al fine di migliorare la qualità del servizio ed essere in grado di rispondere con maggiore continuità alle richieste dei soci, lavoratori e aziende, ed evolvendo la previdenza verso una maggiore complessità delle attività (per esempio, le istruttorie per le anticipazioni, oppure le valutazioni a supporto della proposta di prestazione pensionistica) è probabile che emerga la necessità di ampliare ulteriormente lo staff.

Gestione amministrativa

L'importo complessivo dei contributi incassati nell'anno, al netto delle quote associative, è pari a 79.530.442€. Gli importi delle contribuzioni dovute da lavoratori ed aziende sono differenziati in relazione al contratto nazionale di lavoro applicato, sempre nel rispetto della normativa di riferimento che prevede per i lavoratori di prima occupazione successiva al 28/4/1993, ai sensi del d.lgs. 124/93, l'obbligo di versamento del 100% del Tfr.

Considerata la maggiore complessità di Fondapi, quale fondo pluricategoriale, è utile rammentare le aliquote minime di contribuzione attualmente previste dai vigenti contratti collettivi di categoria, in percentuale della retribuzione presa a base per il calcolo del Tfr (salvo modifiche):

Settore metalmeccanico (su retribuzione convenzionale Fondapi)

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda *	Lavoratore *	TFR
1,20 %	1,20 %	40 %

*** Per gli apprendisti è prevista una contribuzione minima pari all'1.50% dal 2006.**

Settore carta, cartone e cartotecnici, grafico-editoriale ed affini

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	28,94 %

Settore chimico, gomma - plastica

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,06 %	1,06 %	33 %

Settore alimentare

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %	1,00 %	27,06 %

Settore tessile – abbigliamento, calzature, pelli, cuoio e succedanei, occhiali, giocattoli, penne e spazzole (su elemento retributivo nazionale)

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %	1,20 %	27,00 %

Settore pulizia e servizi integrati multiservizi

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	14,47 %

Settore edile

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	18,00 %

Settore laterizi, cemento calce e gesso

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %	1,20 %	40,00 %

Settore lapideo-estrattivo

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,30 %	1,30 %	40,00 %

Settore informatico

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	28,94 %

In relazione alle differenti fonti contributive il dettaglio dei contributi versati a FONDAPI e investiti al netto della quota associativa nell'anno 2008 risulta così composto:

Fonte contributiva	2008
Contributi lavoratori	13.049.210
Contributi azienda	8.666.758
TFR	57.814.474
Totale contributi	79.530.442

L'andamento dei flussi di contribuzione ha risentito nel corso dell'esercizio di € 2.562.443 per trasferimenti in ingresso di iscritti (n. 437) provenienti da altri Fondi; di € 6.286.078 per richieste di riscatto di posizioni individuali a favore di dipendenti che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo (n.1.691); di € 1.739.019 (n.368) per richieste di anticipazione di posizioni individuali e di posizioni individuali trasferite in uscita ad altri Fondi pensione pari a € 5.101.687 (n.1.100).

L'effetto complessivo è stato un importo totale in entrata pari a € 65.294.591. I contributi sospesi in attesa di riconciliazione e attribuzione alle singole posizioni individuali, in misura pari a € 684.194 alla chiusura dell'esercizio, si sono ridotti a € 295.374 alla data di stesura della presente pari allo 0,13% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Andamento dei mercati

La crisi finanziaria dei mercati ha fortemente inciso sulle performance di gestione di tutti gli attivi finanziari. Con il fallimento di Lehman Brothers la Vigilanza (Covip) ha richiesto una verifica dell'impatto che il deprezzamento del titolo ha prodotto sul settore dei Fondi pensione presi

singolarmente. Fondapi non possedeva tale titolo in portafoglio ed ha prontamente comunicato a lavoratori ed aziende la situazione.

L'approfondimento in materia finanziaria, già avviato nel corso del 2007, si è intensificato richiedendo il coinvolgimento ripetuto dei gestori finanziari, della banca depositaria, del consulente finanziario, della società emittente i benchmark di natura etica. A tal proposito va sottolineato il positivo apporto della società E Capital nell'individuazione dei "panieri" di titoli investibili: la selezione etica ha agito quale effetto-filtro andando a escludere in anticipo titoli con bilanci fortemente indebitati che sono stati oggetto di forti deprezzamenti della quotazioni. Fondapi ha dunque predisposto una serie di misure per ridurre e monitorare efficacemente l'attività complessiva di gestione delle risorse finanziarie al fine di tutelare le contribuzioni degli iscritti. Il Fondo pensione:

- a) ha intensificato il controllo sulle obbligazioni con durata inferiore a 18 mesi e rating medio-basso;
- b) ha ridotto la possibilità di agire dei gestori finanziari in operazioni che abbiano quale controparte la banca depositaria;
- c) ha convenuto con i gestori per la riduzione dei quantitativi massimi investibili per singolo titolo (singolo titolo obbligazionario non governativo entro l'1,5% del totale gestito e, nel caso delle azioni, entro il 3 % del gestito);
- d) ha definito in modo più stringente l'operatività tra gestore finanziario delegato e delegante – caso previsto per il comparto garantito per i gestori finanziari Unipol e J.P. Morgan, rispettivamente delegante e delegato del comparto -;
- e) ha ridotto l'operatività consentita a Fortis Investments nei confronti di controparti infragruppo o sussidiarie a seguito dell'ingresso dello Stato belga a sostegno del gruppo.

Queste sono solo alcune delle misure adottate e altre sono allo studio al fine di tutelare il patrimonio previdenziale degli iscritti.

I comparti di investimento

Dal 2008 tutti gli iscritti possono scegliere fra tre diversi profili di investimento:

- a) comparto Prudente: 75% obbligazioni e 25% azioni;
- b) comparto Garanzia: con garanzia di restituzione del capitale nei casi previsti da regolamento (si veda la sezione "notiziario", www.fondapi.it): 92% obbligazioni e 8% azioni;
- c) comparto Crescita: 50% obbligazioni e 50% azioni.

La scomposizione dei benchmark di riferimento viene presentata di seguito:

COMPARTO PRUDENTE	OBBLIGAZIONI		AZIONI
	75%		25%
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY
	45%	30%	25%

COMPARTO CRESCITA	OBBLIGAZIONI		AZIONI	
	50%		50%	
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY	ECPI ITALY Smes EQUITY
	42.50%*	7.50%*	40%	10%

*Si precisa che tali percentuali sono espresse per un regime transitorio voluto da Fondapi. Tale regime transitorio prevede che al gestore Credit Suisse sia assegnato un benchmark 100% Governativo, che diverrà 70% Governativo e 30% Corporate al raggiungimento di un determinato valore delle risorse in gestione. Al termine del regime transitorio il benchmark globale del Comparto Crescita diverrà 35% Governativo, 15% Corporate, 40% Equity e 10% Small Caps Equity.

COMPARTO GARANTITO	OBBLIGAZIONI		AZIONI
	92%		8%
	JPM GVB EMU 1-5 YEARS		Msci EMU Net
	92%		8%

I mercati di riferimento hanno avuto i seguenti indici di rischiosità complessiva:

COMPARTO PRUDENTE	OBBLIGAZIONI		AZIONI
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY
VOLATILITA' 2008	5.22%	4.87%	30.85%

COMPARTO CRESCITA	OBBLIGAZIONI		AZIONI	
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY	ECPI ITALY Smes EQUITY
VOLATILITA'	5.22%	4.87%	30.85%	27.75%

COMPARTO GARANTITO	OBBLIGAZIONI		AZIONI
	JPM GVB EMU 1-5 YEARS		Msci EMU Net
VOLATILITA'	2.93%		34.34%

Si presentano di seguito i risultati per l'anno 2008:

2008	PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	CRESCITA	BMK CRESCITA	GARANTITO	BMK GARANTITO
RENDIMENTO (2) ; (3)	-6.56%	-7.20%	-16.24%	-14.67%	+0.35%	+2.28%
VOLATILITA' (4)	7.61%	6.74%	14.53%	12.87%	3.94%	2.59%

Nota 1. BMK = Benchmark : indica un parametro di riferimento oggettivo che rappresenta il mercato di riferimento nel quale opera il gestore. E' un paniere di titoli che viene valorizzato giornalmente quale elemento di confronto per comprendere se il gestore ha catturato migliori rendimenti del mercato e/o se ha assunto maggiori o minori rischi finanziari.

2. il rendimento è calcolato in relazione all'andamento del valore di quota.

3. il rendimento del benchmark è reso comparabile con il rendimento di Fondapi (al netto della tassazione degli investimenti).

4. La volatilità esprime la variabilità attorno alla media di prezzo degli investimenti in essere e viene comunemente utilizzata quale indicazione di rischio finanziario.

Come si può rilevare dalle tabelle, la volatilità degli indici nel 2008 risulta essere eccezionalmente elevata. Ciò è dovuto al fatto che l'allargarsi della crisi internazionale e i frequenti interventi degli Stati sovrani a sostegno delle istituzioni bancarie hanno finito per peggiorare il "sentiment" di mercato le prospettive di crescita dei prossimi anni. L'effetto di depressione dei corsi azionari e obbligazionari ha subito poi un ulteriore peggioramento sul finire del 2008 ed è proseguito nei primi mesi del 2009 quando si sono traslati gli effetti della crisi finanziaria sulla produzione manifatturiera nel suo complesso.

Gestione finanziaria

Le contribuzioni sono state investite mediante i gestori finanziari internazionali selezionati dal Fondo in titoli di mercato nazionali e internazionali. Il rendimento dell'anno è risultato negativo pari a € 13.070.350, l'imposta sostitutiva di competenza dell'anno è un provento pari a € 1.612.485. L'attivo

netto destinato alle prestazioni è pari a € 220.047.728 a fine anno, registrando un andamento della quota da inizio anno come evidenziato in tabella:

2008 Periodo di riferimento	PRUDENTE Valore quota	GARANZIA Valore quota	CRESCITA Valore quota
31 gennaio	11,626	10,036	11,379
28 febbraio	11,612	10,091	11,388
31 marzo	11,553	10,020	11,352
30 aprile	11,628	10,035	11,551
31 maggio	11,568	9,996	11,529
30 giugno	11,283	9,863	11,083
31 luglio	11,401	9,944	11,173
31 agosto	11,525	10,019	11,302
30 settembre	11,139	9,985	10,667
31 ottobre	10,882	9,937	10,129
30 novembre	10,929	9,990	9,926
31 dicembre	10,969	10,088	9,833

Il numero di quote in circolazione al 31.12.2008 è di 16.074.293,053 per il comparto Prudente, di 3.528.774,945 per il Comparto Garanzia e di 827.303,398 per il comparto Crescita.

Il patrimonio gestito ha raggiunto i 220 milioni di euro circa. Le spese di gestione amministrativa del 2008 sono risultate pari a € 1.002.383 ed hanno rappresentato lo 0.46% dell'attivo netto al 31.12.2008. Tale dato è indicativo di una forte compressione dell'incidenza dei costi amministrativi in gran parte dovuto ad un'attenta rinegoziazione del contratto di service e di altri rapporti con attività in outsourcing (nel 2007 l'incidenza media era pari a 0.66%).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con l'avvio del 2009 Fondapi ha ripreso l'attività di promozione e sviluppo presso le rappresentanze territoriali e avviato le procedure di rinnovo degli organi sociali. Nel mese di giugno è prevista un'iniziativa pubblica che fa il punto sugli scenari futuri della previdenza complementare con particolare riguardo a Fondapi.

E' allo studio il rinnovo della grafica del sito del Fondo e l'approntamento di una newsletter trimestrale da inviare agli iscritti tramite posta elettronica.

Conclusioni

Gli andamenti fortemente negativi del secondo semestre del 2008 – che prevedibilmente proseguiranno nel 2009 – sono stati in questi mesi al centro dell'attenzione degli osservatori economici e finanziari e delle preoccupazioni dei cittadini. Si è trattato di una crisi che solo apparentemente può essere considerata contingente. In realtà nel corso degli ultimi anni è stata percorsa - innanzitutto dal sistema bancario e finanziario - una strada che ha finito per privilegiare investimenti con alte percentuali di rischiosità e assai ridotte misure di controllo. Lungo questa strada piuttosto che la formazione di risparmio si è favorito, a partire dagli Stati Uniti, l'indebitamento, in particolare nel settore immobiliare, ricollocando poi i prestiti alla base dell'indebitamento in altri prodotti finanziari che hanno avuto quei prestiti come collaterale e quindi immessi sul mercato. Gli effetti di questi comportamenti, caratterizzati da un basso grado di trasparenza, sono scoppiati a livello globale provocando tra l'altro un blocco nell'erogazione del credito bancario con pesanti, e non ancora concluse, ripercussioni sul sistema produttivo industriale e sulle fasce di reddito meno protette.

Ciò nonostante i Fondi pensione negoziali hanno contribuito a svolgere, nei loro dieci anni di vita, un'azione positiva in termini di trasparenza e di sviluppo di norme e strumenti a favore di una finanza "sociale". Non vi è però dubbio che molta strada resta da percorrere e che si tratta di un compito ineludibile.

Lo scenario di concorrenza con le forme di previdenza complementare parificate (i fondi pensione aperti e i cosiddetti Fip, i fondi pensione assicurativi) rendono Fondapi certamente concorrenziale quanto alla proposta di investimento e competitivo quanto al livello di costo, se confrontato con il settore dei Fondi pensione di natura bancaria o assicurativa. Si impone però la realizzazione di una

strategia di sviluppo forte, incisiva ed efficace per avvicinare la parte prevalente dei lavoratori del settore delle medie e piccole aziende ancora fuori dalla scelta della previdenza complementare.

L'applicazione della legge n. 252 ha consentito nel 2007 di dare un significativo impulso ai Fondi negoziali in termini di adesioni. Tuttavia mancano a tutt'oggi strumenti non sporadici che distribuiscano adeguatamente informazioni e motivazioni a quanti, i più, non hanno ancora effettuato la scelta in favore della previdenza complementare. Ancora oggi si può riscontrare una diffusa mancanza di consapevolezza circa gli effetti concreti di riduzione della copertura pensionistica a seguito dell'introduzione del nuovo sistema pensionistico contributivo. Il carpe diem sembra prevalere sulla scelta di dotarsi di un'integrazione pensionistica, una scelta che dà i suoi frutti se perseguita attraverso versamenti accantonati per un lungo arco di tempo: rinvii nella scelta non possono che ridurre quei frutti. C'è quindi innanzitutto un problema di informazione che deve diventare sempre più capillare, continuativa e servirsi di strutture di riferimento stabili, così come, ad esempio, avviene per la previdenza pubblica.

Passi avanti in questo senso sono nell'agenda delle parti istitutive, ma occorre una più incisiva e sollecita presa in carico di scelte e decisioni. Se Fondapi, come tutti i Fondi multicategoriali, contiene la scelta razionale di raggruppare in un solo Fondo contratti nazionali di lavoro e categorie lavorative caratterizzati da piccole e piccolissime imprese, disperse sul territorio, tale scelta non deve essere penalizzante rispetto all'effettiva possibilità di aderire alla previdenza complementare.

Il Fondo pensione negoziale vive innanzitutto della sua autonoma azione, sulla base delle norme adottate nello Statuto e dei riferimenti di legge, al cui rispetto provvede in prima istanza l'organo di Vigilanza. Tuttavia, proprio perché frutto di accordi sanciti nei contratti di lavoro, Fondapi (insieme alla struttura del Fondo) trova nelle parti istitutive un'insostituibile spinta propulsiva per il suo necessario sviluppo.

Ritenendo, ora, di avere assolto i compiti assegnatici vi invitiamo ad approvare il bilancio 2008 e la relativa Relazione sulla gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento ai lavoratori e alle aziende, nonché alla struttura del Fondo tutta.

Roma, 16 marzo 2009

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE
Giovanni Ferrante

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	222.270.940	168.729.493
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.262.399	2.253.167
50	Crediti d'imposta	1.612.943	1.987
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		227.146.282	170.984.647
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	3.402.870	3.580.409
20	Passività della gestione finanziaria	2.740.887	73.693
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	954.065	438.758
50	Debiti d'imposta	732	285.099
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.098.554	4.377.959
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	220.047.728	166.606.688
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	19.665.003	18.490.525
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

2 - CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Saldo della gestione previdenziale	65.294.591	38.319.425
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 13.070.350	3.760.452
40	Oneri di gestione	- 364.487	- 186.449
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 13.434.837	3.574.003
60	Saldo della gestione amministrativa	- 31.199	- 22.460
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	51.828.555	41.870.968
80	Imposta sostitutiva	1.612.485	- 283.112
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	53.441.040	41.587.856

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi e criteri impartiti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con deliberazione del 17 giugno 1998 in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni. Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo "Fondapi - Fondo Pensione Nazionale complementare per i lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese" è stato istituito a seguito dell'innovazione delle fonti istitutive avvenuta con l'accordo del 2 aprile 1998, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti non in prova cui si applicano i contratti collettivi di lavoro;
- b) i lavoratori pensionati che percepiscono le prestazioni pensionistiche complementari previste dallo Statuto del Fondo;
- c) le aziende che abbiano alle loro dipendenze lavoratori associati a Fondapi.

Possono inoltre essere associati a Fondapi:

- a) i dipendenti delle associazioni dei lavoratori firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo;
- b) i dipendenti delle associazioni sindacali dei datori di lavoro firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo e le loro organizzazioni a livello territoriale e nazionale.

Organizzazione e controlli

Con riferimento alle delibere Covip del 2003 di istituzione di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione Fondapi ha adottato un sistema di controllo affidato ad una unità interna al Consiglio di Amministrazione che si è valsa dell'ausilio di Consulenza Istituzionale per tutto il 2007. A far data dal 2008 l'incarico esclusivo del controllo interno è stato affidato alla società Kieger A.G. L'istituzione della funzione di controllo interno ha rappresentato la conclusione di un processo di analisi organizzativa e predisposizione di un sistema strutturato di controlli che rispondesse alle esigenze di miglioramento della funzionalità gestionale e realizzasse le prescrizioni emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Sono state quindi definite le procedure di esecuzione della attività interna e le modalità di controllo delle attività affidate a terzi: quelle di natura amministrativa e contabile (il controllo contabile è in capo al Collegio Sindacale) e quelle di comportamento dei gestori finanziari nell'espletamento del mandato (quest'ultima affidata alla società Consulenza Istituzionale).

Risultano infine attribuite le funzioni direttive al Direttore generale responsabile del Fondo secondo quanto previsto dallo Statuto.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Le risorse finanziarie di FONDAPI sono affidate in gestione finanziaria convenzionata ai gestori selezionati al termine di gara pubblica. I contributi versati, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sono investiti con prudenza in strumenti finanziari (azioni, titoli di Stato e altri titoli

obbligazionari, quote di fondi comuni di investimento), sulla base della politica di investimento definita per ciascun comparto del Fondo, e producono nel tempo un rendimento variabile in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

A partire dal primo luglio 2007 è stato avviato il sistema multicomparto che ha comportato l'invio della sollecitazione per la scelta del comparto a tutti gli iscritti.

L'iscritto ha la facoltà di scegliere a quale comparto aderire tra i tre profili di investimento del MULTICOMPARTO proposti:

- a. COMPARTO GARANZIA
- b. COMPARTO PRUDENTE
- c. COMPARTO CRESCITA

Si riportano di seguito le schede sintetiche dei comparti:

COMPARTO: GARANZIA

Finalità: tale comparto offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi seguenti:

1. esercizio del diritto alla pensione
2. decesso
3. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro
4. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
5. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi.

L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

Orizzonte temporale consigliato: breve (da 1 a 3 anni)

Grado di rischio: molto basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio – OICR, ETF, SICAV armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo A- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio di cambio che non potrà superare il 10% del totale.

Benchmark: 92 % JPMorgan 1-5 anni + 8 % Morgan Stanley Capital International Emu.

COMPARTO: PRUDENTE

Finalità: rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende le emissioni che rispettano criteri di investimento etico positivi e negativi.

Orizzonte temporale consigliato: medio (da 3 a 10 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 75% obbligazioni + 25% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in prevalenza di Paesi OCSE nel rispetto di criteri etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri etici positivi.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento.

Rischio cambio: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

Benchmark: 45% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 30% ECPI Euro Corporate + 25% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100

COMPARTO: CRESCITA

Finalità: la gestione è volta realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire dei risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (da 10 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 50% obbligazioni + 50% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area OCSE nel rispetto di criteri etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri etici positivi.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento. Una parte degli investimenti è indirizzata da azienda medie e piccole del mercato azionario italiano.

Rischio cambio: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

Benchmark: 35% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 15% ECPI ETHICAL EURO CORPORATE + 40% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100 + 10% ECPI SMALL E MID CAP ITALY

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo deve ancora stipulare apposite convenzioni con una compagnia di assicurazione abilitata.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" Società Generale Securities Services Spa, con sede in Milano, Viale Bodio 29/B3.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2008 è stata fatta ispirandosi alla disciplina codicistica in tema di formazione del bilancio di esercizio e, in particolare, a quella contenuta negli articoli 2423 e seguenti del codice civile e ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i principi contabili ed i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2423 e seguenti del codice civile. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello Stato patrimoniale alla voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta". Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Il Fondo con l'avvio del multicomparto adotta il principio di attribuire l'onere di gestione finanziaria in proporzione degli attivi in gestione per singolo comparto e i costi amministrativi in modo proporzionalmente uniforme tra tutti gli associati.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5.201 unità, per un totale di 44.779 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2008	ANNO 2007
Aderenti	44.779	44.316
Aziende	5.201	4.764

FASE DI ACCUMULO

⇒ Lavoratori attivi: 44.779

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

⇒ Pensionati: 0

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: 44.779

Totale pensionati: 0

Compensi spettanti i Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché in base a quanto previsto della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2008 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2008	COMPENSI 2007
AMMINISTRATORI	35.694	20.542
Di cui:		
PRESIDENTE	4.077	2.324
VICE-PRESIDENTE	2.066	2.066
SINDACI	51.000	51.000

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A, risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo. Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2008	Media 2007
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
Totale	4	4

Per maggiore chiarezza si ritiene utile indicare i valori di riferimento di fine anno

Descrizione	A fine 2008	A fine 2007
Dirigenti e funzionari	1	1

Restante personale *	4	4
Totale	5	5

n.b. * una delle risorse indicate ha in essere un contratto interinale

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote associative e le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono state in parte rinviate all'esercizio successivo sia allo scopo di sostenere l'attività di promozione e sviluppo del Fondo, sia per eventuali attività di implementazione amministrativa. Tali somme sono state quindi inserite in un conto specifico denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono sostanzialmente comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio viene redatto in unità di euro.

3.0 RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	222.270.940	168.729.493
a) Depositi bancari	4.428.297	166.923.933
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	117.982.027	377.339
d) Titoli di debito quotati	44.603.053	-
e) Titoli di capitale quotati	45.184.680	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.572.822	33.227
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.354.442	3.911
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.947.215	1.343.262
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.198.404	47.821
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.262.399	2.253.167
a) Cassa e depositi bancari	3.133.158	2.138.615
b) Immobilizzazioni immateriali	599	2.340
c) Immobilizzazioni materiali	24.379	25.923
d) Altre attività della gestione amministrativa	104.263	86.289
50 Crediti di imposta	1.612.943	1.987
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	227.146.282	170.984.647

3.0.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	3.402.870	3.580.409
a) Debiti della gestione previdenziale	3.402.870	3.580.409
20 Passività della gestione finanziaria	2.740.887	73.693
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.609.169	68.054
e) Debiti su operazioni forward / future	131.718	5.639
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	954.065	438.758
a) TFR	34.718	29.559
b) Altre passività della gestione amministrativa	287.997	263.198
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	631.350	146.001
50 Debiti di imposta	732	285.099
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.098.554	4.377.959
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	220.047.728	166.606.688
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	19.665.003	18.490.525
Contributi da ricevere	- 19.665.003	- 18.490.525
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.0.2 – Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	65.294.591	38.319.425
a) Contributi per le prestazioni	113.687.337	48.207.237
b) Anticipazioni	- 1.739.019	- 459.178
c) Trasferimenti e riscatti	- 42.973.125	- 8.237.618
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.686.613	- 1.191.036
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	6.011	20
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 13.070.350	3.760.452
a) Dividendi e interessi	7.414.475	4.262.692
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 20.484.825	- 502.240
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 364.487	186.449
a) Società di gestione	- 322.336	- 153.203
b) Banca depositaria	- 42.151	- 33.246
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 13.434.837	3.574.003
60 Saldo della gestione amministrativa	- 31.199	22.460
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.342.693	1.068.612
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 283.641	- 354.799
c) Spese generali ed amministrative	- 402.524	- 474.002
d) Spese per il personale	- 303.873	- 253.589
e) Ammortamenti	- 12.345	- 16.027
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	259.841	153.346
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 631.350	- 146.001
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	51.828.555	41.870.968
80 Imposta sostitutiva	1.612.485	- 283.112
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	53.441.040	41.587.856

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	178.469.715	168.296.163
a) Depositi bancari	3.003.026	166.905.816
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	85.583.373	-
d) Titoli di debito quotati	41.102.242	-
e) Titoli di capitale quotati	41.483.479	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.792.674	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.463.659	1.342.526
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.041.262	47.821
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.589.473	2.229.381
a) Cassa e depositi bancari	2.481.565	2.115.802
b) Immobilizzazioni immateriali	501	2.320
c) Immobilizzazioni materiali	20.355	25.703
d) Altre attività della gestione amministrativa	87.052	85.556
50 Crediti di imposta	1.445.385	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	182.504.573	170.525.544

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	2.908.065	3.522.575
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.908.065	3.522.575
20	Passività della gestione finanziaria	2.494.244	68.151
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	2.371.449	62.512
	e) Debiti su operazioni forward / future	122.795	5.639
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	788.690	429.453
	a) TFR	28.988	29.308
	b) Altre passività della gestione amministrativa	244.200	260.961
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	515.502	139.184
50	Debiti di imposta	181	285.099
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.191.180	4.305.278
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	176.313.393	166.220.266
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	16.418.969	18.333.356
	Contributi da ricevere	- 16.418.969	- 18.333.356
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	20.817.952	37.930.811
a) Contributi per le prestazioni	66.975.944	47.775.270
b) Anticipazioni	- 1.367.850	- 459.178
c) Trasferimenti e riscatti	- 41.527.863	- 8.194.265
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.268.290	- 1.191.036
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	6.011	20
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 11.851.235	3.759.089
a) Dividendi e interessi	6.097.947	4.260.238
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 17.949.182	- 501.149
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 292.148	- 186.307
a) Società di gestione	- 258.233	- 153.075
b) Banca depositaria	- 33.915	- 33.232
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 12.143.383	3.572.782
60 Saldo della gestione amministrativa	- 26.827	- 17.060
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.109.426	1.053.953
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 236.821	- 351.784
c) Spese generali ed amministrative	- 336.859	- 464.762
d) Spese per il personale	- 253.714	- 251.434
e) Ammortamenti	- 10.307	- 15.891
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	216.950	152.042
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 515.502	- 139.184
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.647.742	41.486.533
80 Imposta sostitutiva	1.445.385	- 285.099
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.093.127	41.201.434

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.159.893,349		166.220.266
a) Quote emesse	5.904.125,353	67.050.249	
b) Quote annullate	-3.989.725,649	-46.232.297	
c) Variazione del valore quota		-12.170.210	
d) Imposta sostitutiva		1.445.385	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			10.093.127
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.074.293,053		176.313.393

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 11,739.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 10,969.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 20.817.952, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 178.469.715

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Fortis;
- Credit Suisse;
- Monte dei Paschi Asset Management SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
FORTIS	65.066.223
CREDIT SUISSE	64.940.667
MONTE DEI PASCHI AM SGR	45.870.132
Totale risorse in gestione	175.877.022

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione e 20) Passività della gestione finanziaria in quanto è indicato al netto dei contributi e switch non ancora registrati nei conti dei gestori € 107.941 e dedotta la somma delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 9.463) e per altre passività della gestione finanziaria per € 29.

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 3.001.454 e, per € 1.572, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.906.625	4,88
2	GE CAPITAL EURO FUNDING 18/01/2011 4,75	XS0340179307	I.G - TDebito Q UE	8.564.843	4,69
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.441.852	4,08
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.344.460	3,48
5	HELLENIC REPUBLIC 20/4/2009 3,5	GR0114017420	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.508.036	3,02
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.420.500	2,97
7	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.841.500	2,65
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.342.650	2,38
9	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2010 ZERO C.	IT0004361058	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.067.280	2,23
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.417.810	1,87
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.380.190	1,85
12	BUNDESobligation 14/10/2011 3,5	DE0001141497	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.132.900	1,72
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.861.430	1,57
14	BUNDESobligation 08/04/2011 3,5	DE0001141489	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.750.700	1,51
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.538.500	1,39
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.533.000	1,39
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.528.644	1,39
18	DUTCH TREASURY CERT 31/03/2009 ZERO COUPON	NL0006159659	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.490.667	1,36
19	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	2.325.413	1,27
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.311.975	1,27
21	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.178.485	1,19
22	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	2.155.569	1,18
23	HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	I.G - TCapitale Q OCSE	2.027.854	1,11
24	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	1.854.452	1,02
25	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	1.837.420	1,01
26	BUNDESobligation 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.778.200	0,97
27	WYETH	US9830241009	I.G - TCapitale Q OCSE	1.708.906	0,94
28	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.619.520	0,89
29	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2019 4,375	FI0001006306	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.590.116	0,87
30	COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.523.719	0,83
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.498.350	0,82
32	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	1.478.190	0,81
33	GROUPE DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	1.351.879	0,74
34	PETRO-CANADA	CA71644E1025	I.G - TCapitale Q OCSE	1.275.338	0,70
35	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.224.274	0,67
36	CHINA MOBILE HK LTD-SP ADR	US16941M1099	I.G - TCapitale Q AS	1.194.319	0,65
37	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	1.167.480	0,64
38	DELL INC	US24702R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.143.463	0,63
39	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	I.G - TCapitale Q UE	1.142.791	0,63
40	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.110.780	0,61
41	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO 25/10/2023 4,95	PTOTEAOE0021	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.081.375	0,59
42	ROBERT BOSCH GMBH 19/05/2016 4,375	XS0254720633	I.G - TDebito Q UE	1.064.410	0,58
43	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	1.049.378	0,57
44	UNILEVER NV 14/11/2012 4,625	XS0330786418	I.G - TDebito Q UE	1.027.672	0,56
45	KFW 14/10/2011 3,75	DE000AOKPWU7	I.G - TDebito Q UE	1.018.500	0,56

Comparto Prudente

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
46	DEUTSCHE BANK AG 07/03/2011 4,5	DE000DB5S6X0	I.G - TDebito Q UE	1.004.709	0,55
47	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 27/01/2010 4,5	XS0160991989	I.G - TDebito Q UE	1.004.008	0,55
48	UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345983638	I.G - TDebito Q IT	999.201	0,55
49	TERNA SPA 28/10/2014 4,25	XS0203714802	I.G - TDebito Q IT	992.696	0,54
50	PROCTER & GAMBLE CO 07/12/2012 3,375	XS0237323273	I.G - TDebito Q OCSE	987.934	0,54
	Altri			41.369.131	22,67
	Totale			168.169.094	92,14

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	46.226.312	39.357.061	-	-	85.583.373
Titoli di Debito quotati	5.107.122	28.732.739	6.752.005	510.376	41.102.242
Titoli di Capitale quotati	1.049.378	18.504.777	20.030.456	1.898.868	41.483.479
Depositi bancari	3.003.026		-	-	3.003.026
Totale	55.385.838	86.594.577	26.782.461	2.409.244	171.172.120

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	85.583.373	41.102.242	11.888.132	620.329	139.194.076
USD	-	-	17.667.105	3.193	17.670.298
JPY	-	-	199.092	26.687	225.779
GBP	-	-	5.834.536	709.028	6.543.564
CHF	-	-	2.178.485	8.407	2.186.892
SEK	-	-	609.464	4.940	614.404
DKK	-	-	1.222.024	5.914	1.227.938
NOK	-	-	609.303	4.251	613.554
CAD	-	-	1.275.338	1.614.423	2.889.761
AUD	-	-	-	5.507	5.507
SGD	-	-	-	347	347
Totale	85.583.373	41.102.242	41.483.479	3.003.026	171.172.120

Operazioni stipulate ma non regolate

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	4.758.000	1,6998	2.799.153
CAD	LUNGA	2.585.000	1,6998	1.520.767
CHF	CORTA	3.085.200	1,4850	2.077.576
DKK	CORTA	8.084.000	7,4506	1.085.013
GBP	CORTA	5.984.600	0,9525	6.283.045
GBP	LUNGA	576.000	0,9525	604.724
JPY	CORTA	22.265.000	126,1400	176.510

NOK	CORTA	4.752.000	9,7500	487.385
SEK	CORTA	5.346.000	10,8700	491.812
USD	CORTA	23.178.000	1,3917	16.654.451

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse	Non Ocse
Titoli di stato quotati	7,748	4,971	-	-
Titoli di debito quotati	4,021	2,858	3,024	0,11

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	52.350	USD	2.325.413
	Totale				2.325.413

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-209.765.993	125.061.760	-84.704.233	334.827.753
Titoli di Debito quotati	-80.430.074	38.306.969	-42.123.105	118.737.043
Titoli di capitale quotati	-135.232.263	72.514.328	-62.717.935	207.746.591
Totale	-425.428.330	235.883.057	-189.545.273	661.311.387

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	334.827.753	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	118.737.043	-
Titoli di Capitale quotati	256.452	110.331	366.783	207.746.591	0,177
Totale	256.452	110.331	366.783	661.311.387	0,055

Ratei risconti

€ 2.792.674

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.463.659

La voce è costituita da dividendi maturati da incassare per € 107.448, da crediti per operazioni in cambi per € 2.248.270 e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 107.941.

Margini e crediti forward

€ 2.041.262

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.589.473

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.481.565

Comparto Prudente

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 570, dal debito verso banche per competenze da liquidare per € 9 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 2.481.004, del quale si fornisce il seguente dettaglio:

- C/C 5478679 (conto corrente spese)	€	526.759
- C/C 474 (conto corrente raccolta)	€	1.641.879
- C/C 1029 (conto corrente per le liquidazioni)	€	312.366

b) Immobilizzazioni Immateriali **€ 501**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammmodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 20.355**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.320	25.703
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	7.566
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	1.451	8.856
Riattribuzioni	368	4.058
Rimanenze finali	501	20.355

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2008 del comparto Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 87.052**

La voce si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso Aziende - Contribuzioni	298
- Crediti verso aziende tardato pagamento	6.522
- Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	550
- Depositi cauzionali	4.801
- Anticipi diversi	5.912
- Anticipo a Fornitori	4.482
- Crediti verso Banche Errato Addebito	944
- Crediti verso Erario	873
- Crediti verso Enti Gestori	28.954
- Crediti verso Azienda	975
- Altri Crediti	5.770
- Crediti verso Istituti Previdenziali	1.109
- Note di credito da ricevere	18.179
- Risconti Attivi	7.683

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato alla società "Neora S.p.A." che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono prevalentemente all'IVA non dovuta erroneamente pagata per l'affitto che dovrà essere recuperata; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2008.

Comparto Prudente

La voce "altri crediti" si riferisce prevalentemente a contributi resi in eccesso ad alcune aziende per il cui recupero il Fondo si è già attivato.

50 – Crediti di imposta

€ 1.445.385

La voce rappresenta il credito d'imposta sostitutiva maturato nell'esercizio, determinato secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2008	174.868.008	SP	100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2007	166.220.266	SP	100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008	8.647.742	CE	70
- Saldo della gestione previdenziale	20.817.952	CE	10
- Contributi a copertura oneri amministr. incassati nell'esercizio 2008	949.735	CE	60-a
- Redditi esenti	19.922		
Base imponibile	-13.139.867		
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2008	-1.445.385	CE	80

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.908.065

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.908.065

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti c/Riscat.pos.ind.	3.044
Debiti verso. Aderenti c/Anticipazioni	241.538
Debiti verso Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	353.929
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	15.878
Debiti verso. Aderenti c/Riscatto totale	90.578
Debiti verso. Aderenti c/Riscatto parziale	15.936
Debiti verso. Aderenti c/Riscatto immediato	834.020
Passività della gestione previdenziale	278.685
Erario c/ritenute su redditi da capitale	147.600
Debiti verso Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	306.036
Contributi da riconciliare	571.257
Contributi da rimborsare	19.364
Ristoro posizioni da riconciliare	277
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	29.923
Totale	2.908.065

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio entrante.

20- Passività della gestione finanziaria

€ 2.494.244

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 2.371.449

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	70.123
Debiti per commissioni Banca Depositaria	9.463

Comparto Prudente

Debiti per operazioni da regolare acquisto/vendita in valuta	2.291.834
Altre passività della gestione previdenziale	29
Totale	2.371.449

e) Debiti su operazioni forward/future € 122.795

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

40- Passività della gestione amministrativa € 788.690**a) Trattamento di Fine Rapporto € 28.988**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2008 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 244.200

Le passività risultano così composte:

1. Fornitori

Descrizione	Importo
Debiti verso Fornitori	120.093
Fatture da ricevere	29.759
Totale	149.852

La voce Debiti verso fornitori si riferisce per la maggior parte ai servizi amministrativi prestati da Previnet S.p.A..

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Debiti verso amministratori	10.255
Debiti verso delegati	61
Totale	10.316

3. Personale

Descrizione	Importo
Personale c/ferie	12.723
Personale c/14-esima	1.045
Personale c/nota spese	584
Totale	14.352

4. Debiti tributari e previdenziali

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	1.002
Erario c/ritenute redditi da lavoro dipendente	9.246
Erario c/ritenute redditi da lavoro parasubordinato	4.639
Erario c/add. regionale	69
Erario c/add. comunale	19
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	4.451
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	3.766
Debiti verso enti previdenziali dirigenti	4.946
Debiti verso enti assistenziali dirigenti	1.969
Debiti verso fondi pensione	915
Debiti per imposta sostitutiva	15
Totale	31.037

I debiti tributari e previdenziali sono stati regolarmente pagati entro le scadenze previste.

5. Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti verso azienda	5.620

Comparto Prudente

Altri debiti	84
Altre passività della gestione amministrativa	26.827
Debito verso Promotore	829
Ratei passivi	4.259
Contributi da girocontare	1.024
Totale	38.643

La voce "Debiti verso azienda" si riferisce a somme versate dalle aziende in eccesso rispetto agli impegni previsti dalla contribuzione al fondo.

Il conto "Contributi da girocontare" si riferisce a versamenti effettuati dalle aziende nel conto corrente di gestione spese anziché in quello di raccolta di contributi.

I ratei passivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2008 ma la cui manifestazione numeraria avverrà nell'anno 2009.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 515.502**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

Conti d'ordine **€ 16.432.226**

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2008 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2009. I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti. Da un'indagine effettuata sui crediti del periodo antecedente l'esercizio 2007 è emerso che si tratta in molti casi di aziende fallite. Il Fondo pensione, ad ogni modo, oltre all'invio annuale a tutti gli iscritti della comunicazione periodica, dal quale tale problema poteva essere riscontrato, per un numero rilevante di casi ha contattato le aziende interessate.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 20.817.952**
a) Contributi per le prestazioni **€ 66.975.944**

La voce è costituita da:

- € 64.883.726 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
64.883.726	7.231.049	10.817.259	46.835.418

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 1.967.930
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 120.130
- contributi per ristoro posizioni per € 4.158

b) Anticipazioni **€ 1.367.850**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 41.527.863**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni ind.li - riscatto totale	201.033
Liquidazione posizioni ind.li - riscatto parziale	63.968
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	5.219.678
Riscatto per conversione comparto	31.455.199
Trasferimento posizione ind.le in uscita	4.587.985
Totale	41.527.863

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 3.268.290**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 6.011**

La voce si riferisce al reinvestimento di parte dell'anticipazione richiesta ma non dovuta ad un iscritto.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 11.851.235**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.966.991	2.406.248
Titoli di Debito quotati	1.584.634	-524.984
Titoli di Capitale quotati	1.172.892	-20.582.624
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	13.241	-
Depositi bancari	360.189	-
Opzioni	-	171.650
Risultato della gestione cambi	-	918.638
Commissioni di negoziazione	-	-366.783
Altri costi	-	-4.385

Comparto Prudente

Altri ricavi	-	33.058
Totale	6.097.947	-17.949.182

Gli "Altri costi si riferiscono prevalentemente a spese e commissioni bancarie.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da un reintegro a favore del Fondo da parte del gestore Fortis per sanare delle operazioni di gestione errate.

40 - Oneri di gestione € 292.148**a) Società di gestione € 258.233**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione
FORTIS	74.945
CREDIT SUISSE	101.602
MONTE DEI PASCHI AM SGR	81.686
Totale	258.233

b) Banca depositaria € 33.915

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -26.827

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.109.426

Nel corso dell'esercizio le quote a copertura degli oneri amministrativi globalmente versate dagli iscritti al comparto sono state pari ad € 949.735, di cui € 779.145 per quote associative, € 35.004 per quote di iscrizione e € 135.586 a conguaglio. A tali quote incassate vanno aggiunte le quote a copertura oneri amministrativi riscontate dal precedente esercizio pari ad € 139.184 e le trattenute effettuate sulle posizioni liquidate nel 2008 per € 14.654 e per le anticipazioni per € 5.853 a titolo di recupero forfettario del costo amministrativo del periodo di permanenza delle posizioni prima di essere liquidate. Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 236.821

La voce rappresenta il costo sostenuto per i servizi di gestione amministrativa e contabile, nonché di *hosting* del sito *web* e del *servizio di replica*, prestati dal *service* "Previnet S.p.A." ed ammontanti rispettivamente ad € 225.799, € 6.012 ed € 5.010.

c) Spese generali ed amministrative € 336.859

La voce è composta dai seguenti costi:

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compenso Amministratori	29.802
Rimborso spese amministratori	5.956
Compenso Sindaci	53.142
Rimborso spese Sindaci	1.930
Contributi previdenziali	3.439
Rimborso spese Delegati	869
Spese assembleari	417

Totale	95.555
---------------	---------------

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per consulenze	3.471
Controllo interno	12.023
Rimborso spese controllo interno	501
Spese promozionali	9.832
Assicurazioni	11.514
Contratto fornitura servizi Mefop	12.552
Spese telefoniche	8.630
Spese di assistenza e manutenzione	5.855
Spese per spedizioni e consegne	5.669
Totale	70.047

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Affitto	31.745
Spese per gestione dei locali	7.910
Spese illuminazione	1.687
Cancelleria	16.414
Spese per stampe e invio certificati	33.597
Viaggi e trasferte	139
Bolli e postali	18.453
Contributo annuale Covip	19.978
Costo godimento beni di terzi – beni strumentali	5.174
Spese hardware/software	5.925
Spese varie	3.359
Valori bollati	49
Totale	144.430

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 26.827, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€ 253.714

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	165.395
Arrotondamenti	-1
Personale Interinale	17.359
Contributi Previdenziali dipendenti	39.234
Contributi Assistenziali Dirigenti	2.841
INAIL	335
Contributi Previdenziali Dirigenti	3.069
Contributi fondi pensione	920
T.F.R.	13.140
Rimborsi spese dipendenti	4.393
Mensa personale dipendente	7.029
Totale	253.714

e) Ammortamenti

€ 10.307

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Valore storico spese su immobili di terzi	8.715
Ammortamento spese su immobili di terzi (16,66%)	1.451
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.451

Descrizione	Importo
Costo storico macchine a attrezzature ufficio	53.044
Ammortamento macchine attrezzature uffici (20%)	5.155
Costo Storico mobili e arredamento uffici	30.841
Ammortamento mobili arredamento uffici (12%)	3.701
Ammortamento immobilizzazioni materiali	8.856

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi

€ 216.950

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Proventi

Descrizione	Importo
Arrotondamento Attivo Contributi	79
Arrotondamenti attivi	5
Altri ricavi e proventi	12
Interessi Attivi - c/c ordinario	214.914
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	12.098
Sopravvenienze attive	1.327
Totale	228.435

La voce "sopravvenienze attive" si riferiscono alla storno di costi relativi allo scorso esercizio. La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce in gran parte agli interessi generati dalle some in giacenza presso i conti del Fondo nella fase che precede l'abbinamento.

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	91
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	21
Oneri bancari	617
Altri costi e oneri	234
Arrotondamenti passivi	30
Sopravvenienze passive	10.492
Totale	11.485

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2007 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio relativi a rimborsi spese e fatture.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 515.502

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva

€ 1.445.385

La voce evidenzia il credito per imposta sostitutiva maturato nell'esercizio e calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. La determinazione della base imponibile e dell'imposta a credito è indicata alla voce esplicativa "50 - crediti d'imposta".

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANTITO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	35.578.279	433.330
a) Depositi bancari	1.029.369	18.117
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	29.335.223	377.339
d) Titoli di debito quotati	2.925.631	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.572.822	33.227
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	482.954	3.911
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	232.280	736
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	562.785	23.786
a) Cassa e depositi bancari	546.494	22.813
b) Immobilizzazioni immateriali	75	20
c) Immobilizzazioni materiali	3.073	220
d) Altre attività della gestione amministrativa	13.143	733
50 Crediti di imposta	-	1.987
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	36.141.064	459.103

3.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	382.508	57.834
	a) Debiti della gestione previdenziale	382.508	57.834
20	Passività della gestione finanziaria	20.672	5.542
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	20.672	5.542
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	137.963	9.305
	a) TFR	4.376	251
	b) Altre passività della gestione amministrativa	32.817	2.237
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	100.770	6.817
50	Debiti di imposta	458	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		541.601	72.681
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	35.599.463	386.422
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.478.759	157.169
	Contributi da ricevere	- 2.478.759	- 157.169
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	35.028.815	388.614
a) Contributi per le prestazioni	36.939.165	431.967
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	43.353
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	246.506	1.363
a) Dividendi e interessi	1.086.920	2.454
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	1.091
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	142
a) Società di gestione	-	128
b) Banca depositaria	-	14
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	188.235	1.221
60 Saldo della gestione amministrativa	-	5.400
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	190.434	14.659
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	3.015
c) Spese generali ed amministrative	-	9.240
d) Spese per il personale	-	2.155
e) Ammortamenti	-	136
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	32.753	1.304
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	6.817
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	35.213.499	384.435
80 Imposta sostitutiva	-	1.987
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	35.213.041	386.422

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	38.439,267		386.422
a) Quote emesse	3.692.959,640	36.963.114	
b) Quote annullate	-202.623,962	-1.934.299	
c) Variazione del valore quota		184.684	
d) Imposta sostitutiva		-458	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			35.213.041
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.528.774,945		35.599.463

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 10,053.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 10,088.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 35.028.815, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 35.578.279

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Unipol spa tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UNIPOL S.p.A.	35.331.123
Totale risorse in gestione	35.331.123

L'importo a disposizione del gestore è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione e 20) Passività della gestione finanziaria in quanto è indicato al netto dei contributi non ancora registrati nei conti dei gestori (€ 231.996), dedotta la somma delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 1.960) e dalle spese per consulenze finanziarie (€ 3.552).

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 1.029.369.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Comparto Garantito

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.360.352	23,13
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.736.080	15,87
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.413.100	14,98
4	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.152.200	5,95
5	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.034.000	5,63
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.439.222	3,98
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.045.000	2,89
8	BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	BE0000313222	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.016.700	2,81
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	FR0000187874	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.015.875	2,81
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.011.200	2,80
11	LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	I.G - OICVM UE	994.058	2,75
12	JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-X=A	LU0143811635	I.G - OICVM UE	578.763	1,60
13	BANK OF IRELAND 01/07/2010 FLOATING	XS0366971058	I.G - TDebito Q UE	397.408	1,10
14	INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	XS0359384947	I.G - TDebito Q IT	303.379	0,84
15	ENI SPA 9/6/2010 6,125	XS0112278303	I.G - TDebito Q IT	207.716	0,57
16	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 29/10/2013 4,625	XS0178887732	I.G - TDebito Q UE	207.453	0,57
17	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 24/08/2011 4	XS0264828103	I.G - TDebito Q UE	205.850	0,57
18	E.ON INTERNATIONAL FIN 29/5/2009 5,75	XS0148578262	I.G - TDebito Q UE	201.627	0,56
19	IBERDROLA FINANZAS SAU 17/08/2009 FLOATING	XS0264026039	I.G - TDebito Q UE	198.660	0,55
20	ATLANTIA SPA 09/06/2014 5	XS0193947271	I.G - TDebito Q IT	193.086	0,53
21	DAIMLER NORTH AMER CORP 23/05/2012 5	XS0365277499	I.G - TDebito Q OCSE	189.135	0,52
22	DEUTSCHE BOERSE AG 22/04/2013 5	XS0353963225	I.G - TDebito Q UE	125.933	0,35
23	UNICREDIT SPA 28/05/2010 FLOATING	XS0366249570	I.G - TDebito Q IT	117.812	0,33
24	RWE FINANCE BV 26/10/2012 6,125	XS0147030554	I.G - TDebito Q UE	107.103	0,30
25	FORTUM OYJ 19/11/2013 5	XS0180181447	I.G - TDebito Q UE	101.749	0,28
26	VW CREDIT INC 19/05/2011 5,125	XS0363479618	I.G - TDebito Q OCSE	100.017	0,28
27	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	91.084	0,25
28	E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2013 5,125	XS0361244402	I.G - TDebito Q UE	88.954	0,25
29	UNICREDITO ITALIANO SPA 18/02/2015 FLOATING	XS0212401920	I.G - TDebito Q IT	88.666	0,25
30	BELGIUM KINGDOM 28/9/2010 5,75	BE0000295049	I.G - TStato Org.Int Q UE	36.855	0,10
31	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2009 3,5	FR0106841887	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.175	0,06
32	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.046	0,05
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.696	0,05
34	BUNDESOBLIGATION 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.085	0,02
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.084	0,02
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.553	0,02
Totale				33.833.676	93,62

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	23.052.333	6.282.890	-	29.335.223
Titoli di Debito quotati	1.001.743	1.634.736	289.152	2.925.631
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	1.572.822	-	1.572.822
Depositi bancari	1.029.369	-	-	1.029.369
Totale	25.083.445	9.490.448	289.152	34.863.045

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	TOTALE

Comparto Garantito

EUR	29.335.223	2.925.631	1.572.822	1.029.369	34.863.045
Totale	29.335.223	2.925.631	1.572.822	1.029.369	34.863.045

Operazioni stipulate ma non regolate

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in derivati.

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di stato quotati	3,077	2,257	-
Titoli di debito quotati	1,936	2,055	2,639

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-X=A	LU0143811635	114.834	EUR	578.763
	Totale				578.763

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-51.232.038	22.650.260	-28.581.778	73.882.298
Titoli di Debito quotati	-2.965.377		-2.965.377	2.965.377
Quote di OICR	-5.961.193	2.988.692	-2.972.501	8.949.885
Totale	-60.158.608	25.638.952	-34.519.656	85.797.560

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nell'esercizio non sono state applicate commissioni di negoziazione sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari.

Ratei e risconti attivi

€ 482.954

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 232.280

La voce è costituita da crediti per contributi da accreditare per € 231.996 e da altre attività per € 284.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 562.785

a) Cassa e depositi bancari

€ 546.494

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 86, dal debito verso banche per competenze da liquidare per € 1 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 546.409, del quale si fornisce il seguente dettaglio:

- C/C 5478679 (conto corrente spese)	€	79.524
- C/C 474 (conto corrente raccolta)	€	419.727
- C/C 1029 (conto corrente per le liquidazioni)	€	47.158

b) Immobilizzazioni Immateriali **€ 75**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammmodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 3.073**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	20	220
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	1.142
Riattribuzioni	274	3.048
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	219	1.337
Riattribuzioni	-	-
Rimanenze finali	75	3.073

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2008 del comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 13.143**

La voce si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso Aziende - Contribuzioni	45
- Crediti verso aziende tardato pagamento	985
- Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	83
- Depositi cauzionali	725
- Anticipi diversi	893
- Anticipo a Fornitori	677
- Crediti verso Banche Errato Addebito	143
- Crediti verso Erario	132
- Crediti verso Enti Gestori	4.371
- Crediti verso Azienda	147
- Altri Crediti	871
- Crediti verso Istituti Previdenziali	167
- Note di credito da ricevere	2.744
- Risconti Attivi	1.160

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato alla società "Neora S.p.A." che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale

sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono prevalentemente all'IVA non dovuta erroneamente pagata per l'affitto che dovrà essere recuperata; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2008.

La voce "altri crediti" si riferisce prevalentemente a contributi resi in eccesso ad alcune aziende per il cui recupero il Fondo si è già attivato.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 382.508

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 382.508

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti c/Riscat.pos.ind.	460
Debiti verso. Aderenti c/Anticipazioni	11.437
Debiti verso Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	59.672
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	2.397
Debiti verso. Aderenti c/Riscatto totale	2.059
Debiti verso. Aderenti c/Riscatto parziale	3.380
Debiti verso. Aderenti c/Riscatto immediato	83.447
Passività della gestione previdenziale	95.687
Erario c/ritenute su redditi da capitale	22.283
Debiti verso Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	7.962
Contributi da riconciliare	86.242
Contributi da rimborsare	2.923
Ristoro posizioni da riconciliare	42
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.517
Totale	382.508

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio entrante.

20- Passività della gestione finanziaria

€ 20.672

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 20.672

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	7.472
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.960
Consulenze finanziarie	3.552
Debiti per commissioni di garanzia	7.688
Totale	20.672

40- Passività della gestione amministrativa

€ 137.963

a) Trattamento di Fine Rapporto

€ 4.376

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2008 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 32.817

Le passività risultano così composte:

1. Fornitori

Descrizione	Importo
Debiti verso Fornitori	18.130
Fatture da ricevere	4.493
Totale	22.623

La voce Debiti verso fornitori si riferisce per la maggior parte ai servizi amministrativi prestati da Previnet S.p.A..

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Debiti verso amministratori	1.548
Debiti verso delegati	9
Totale	1.557

3. Personale

Descrizione	Importo
Personale c/ferie	1.921
Personale c/14-esima	158
Personale c/nota spese	88
Totale	2.167

4. Debiti tributari e previdenziali

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	151
Erario c/ritenute redditi da lavoro dipendente	1.396
Erario c/ritenute redditi da lavoro parasubordinato	700
Erario c/add. regionale	10
Erario c/add. comunale	3
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	672
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	569
Debiti verso enti previdenziali dirigenti	747
Debiti verso enti assistenziali dirigenti	297
Debiti verso fondi pensione	138
Debiti per imposta sostitutiva	2
Totale	4.685

I debiti tributari e previdenziali sono stati regolarmente pagati entro le scadenze previste.

5. Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti verso azienda	849
Altri debiti	13
Debito verso Promotore	125
Ratei passivi	643
Contributi da girocontare	155
Totale	1.785

La voce "Debiti verso azienda" si riferisce a somme versate dalle aziende in eccesso rispetto agli impegni previsti dalla contribuzione al fondo.

Il conto "Contributi da girocontare" si riferisce a versamenti effettuati dalle aziende nel conto corrente di gestione spese anziché in quello di raccolta di contributi.

I ratei passivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2008 ma la cui manifestazione numeraria avverrà nell'anno 2009.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 100.770

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

50 – Debiti di imposta

€ 458

La voce rappresenta il debito d'imposta sostitutiva maturato nell'esercizio, determinato secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2008	35.599.921	SP	100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2007	386.422	SP	100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008	35.213.499	CE	70

Comparto Garantito

- Saldo della gestione previdenziale	35.028.815	CE	10
- Contributi a copertura oneri amministr. incassati nell'esercizio 2008	180.521	CE	60-a
- Redditi esenti			
Base imponibile	4.163		
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2008	458	CE	80

Conti d'ordine

€ 2.480.760

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2008 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2009. I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti. Da un'indagine effettuata sui crediti del periodo antecedente l'esercizio 2007 è emerso che si tratta in molti casi di aziende fallite. Il Fondo pensione, ad ogni modo, oltre all'invio annuale a tutti gli iscritti della comunicazione periodica, dal quale tale problema poteva essere riscontrato, per un numero rilevante di casi ha contattato le aziende interessate.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 35.028.815**
a) Contributi per le prestazioni **€ 36.939.165**

La voce è costituita da:

- € 11.147.848 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
11.147.848	1.083.856	1.638.122	8.425.870

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 383.133
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 25.407.440
- contributi per ristoro posizioni per € 744

b) Anticipazioni **€ 341.240**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 1.157.975**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni ind.li - riscatto totale	31.025
Liquidazione posizioni ind.li - riscatto parziale	11.930
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	663.340
Riscatto per conversione comparto	108.643
Trasferimento posizione ind.le in uscita	343.037
Totale	1.157.975

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 411.135**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 246.506**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	928.115	597.214
Titoli di Debito quotati	111.022	-4.909
Quote OICR	-	-1.432.906
Depositi bancari	47.783	-
Retrocessione commissioni	-	316
Altri costi	-	-129
Altri ricavi	-	-
Totale	1.086.920	-840.414

Gli "Altri costi" si riferiscono a spese e commissioni bancarie.

40 - Oneri di gestione **€ 58.271**

Comparto Garantito

a) Società di gestione € 51.987

La voce rappresenta le commissioni riconosciute all'ente gestore, Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A., per commissioni di gestione (€ 25.788) e di garanzia (€ 26.199).

b) Banca depositaria € 6.284

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -3.551

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 190.434

Nel corso dell'esercizio le quote a copertura degli oneri amministrativi globalmente versate dagli iscritti al comparto sono state pari ad € 180.521, di cui € 117.627 per quote associative, € 9.972 per quote di iscrizione e € 52.922 a conguaglio. A tali quote incassate vanno aggiunte le quote a copertura oneri amministrativi riscontate dal precedente esercizio pari ad € 6.817 e le trattenute effettuate sulle posizioni liquidate nel 2008 per € 2.212 e per le anticipazioni per € 884 a titolo di recupero forfettario del costo amministrativo del periodo di permanenza delle posizioni prima di essere liquidate. Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 35.753

La voce rappresenta il costo sostenuto per i servizi di gestione amministrativa e contabile, nonché di *hosting* del sito *web* e del servizio di *replica*, prestati dal *service* "Previnet S.p.A." ed ammontanti rispettivamente ad € 34.089, € 908 ed € 756.

c) Spese generali ed amministrative € 50.356

La voce è composta dai seguenti costi:

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compenso Amministratori	4.499
Rimborso spese amministratori	899
Compenso Sindaci	8.023
Rimborso spese Sindaci	291
Contributi previdenziali	519
Rimborso spese Delegati	131
Spese assembleari	63
Totale	14.425

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per consulenze	524
Controllo interno	1.815
Rimborso spese controllo interno	76
Spese promozionali	1.484
Assicurazioni	1.738
Contratto fornitura servizi Mefop	1.895
Spese telefoniche	1.303
Spese di assistenza e manutenzione	884
Spese per spedizioni e consegne	856
Totale	10.575

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Affitto	4.792

Comparto Garantito

Spese per gestione dei locali	1.194
Spese illuminazione	255
Cancelleria	2.478
Spese per stampe e invio certificati	5.072
Viaggi e trasferte	21
Bolli e postali	2.786
Contributo annuale Covip	3.016
Costo godimento beni di terzi – beni strumentali	781
Spese hardware/software	895
Spese varie	507
Valori bollati	7
Totale	21.804

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 3.552, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale**€ 38.303**

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	24.969
Personale Interinale	2.621
Contributi Previdenziali dipendenti	5.923
Contributi Assistenziali Dirigenti	429
INAIL	51
Contributi Previdenziali Dirigenti	463
Contributi fondi pensione	139
T.F.R.	1.984
Rimborsi spese dipendenti	663
Mensa personale dipendente	1.061
Totale	38.303

e) Ammortamenti**€ 1.556**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Valore storico spese su immobili di terzi	1.315
Ammortamento spese su immobili di terzi (16,66%)	219
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	219

Descrizione	Importo
Costo storico macchine a attrezzature ufficio	8.008
Ammortamento macchine attrezzature uffici (20%)	778
Costo Storico mobili e arredamento uffici	4.656
Ammortamento mobili arredamento uffici (12%)	559
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.337

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi**€ 32.753**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Proventi

Descrizione	Importo
Arrotondamento Attivo Contributi	12
Arrotondamenti attivi	1
Altri ricavi e proventi	2
Interessi Attivi - c/c ordinario	32.445
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	1.826
Sopravvenienze attive	200
Totale	34.486

La voce "sopravvenienze attive" si riferiscono alla storno di costi relativi allo scorso esercizio.
La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce in gran parte agli interessi generati dalle some in giacenza presso i conti del Fondo nella fase che precede l'abbinamento.

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	14
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	3
Oneri bancari	93
Altri costi e oneri	35
Arrotondamenti passivi	4
Sopravvenienze passive	1.584
Totale	1.733

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2007 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio relativi a rimborsi spese e fatture.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 100.770

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva € 458

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato nell'esercizio e calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. La determinazione della base imponibile e dell'imposta a debito è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta".

3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	8.222.946	-
a) Depositi bancari	395.902	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.063.431	-
d) Titoli di debito quotati	575.180	-
e) Titoli di capitale quotati	3.701.201	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	78.814	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	251.276	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	157.142	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	110.141	-
a) Cassa e depositi bancari	105.099	-
b) Immobilizzazioni immateriali	23	-
c) Immobilizzazioni materiali	951	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.068	-
50 Crediti di imposta	167.558	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.500.645	-

3.3.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	112.297	-
a) Debiti della gestione previdenziale	112.297	-
20 Passività della gestione finanziaria	225.971	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	217.048	-
e) Debiti su operazioni forward / future	8.923	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	27.412	-
a) TFR	1.354	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	10.980	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	15.078	-
50 Debiti di imposta	93	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	365.773	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	8.134.872	-
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	767.275	-
Contributi da ricevere	- 767.275	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	9.447.824	-
a) Contributi per le prestazioni	9.772.228	-
b) Anticipazioni	- 29.929	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 287.287	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 7.188	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 1.465.621	-
a) Dividendi e interessi	229.608	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.695.229	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 14.068	-
a) Società di gestione	- 12.116	-
b) Banca depositaria	- 1.952	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 1.479.689	-
60 Saldo della gestione amministrativa	- 821	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	42.833	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 11.067	-
c) Spese generali ed amministrative	- 15.309	-
d) Spese per il personale	- 11.856	-
e) Ammortamenti	- 482	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	10.138	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 15.078	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.967.314	-
80 Imposta sostitutiva	167.558	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.134.872	-

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-		-
a) Quote emesse	861.504,704	9.773.966	
b) Quote annullate	-34.201,306	-326.142	
c) Variazione del valore quota		-1480.510	
d) Imposta sostitutiva		167.558	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			8.134.872
Quote in essere alla fine dell'esercizio	827.303,398		8.134.872

La prima valorizzazione del comparto è stata fatta a gennaio 2008 al valore di € 11,740.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 9,833.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 9.447.824, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 8.222.946

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Fortis;
- Credit Suisse;
- Monte dei Paschi Asset Management SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
FORTIS	1.875.305
CREDIT SUISSE	1.835.737
MONTE DEI PASCHI AM SGR	4.231.216
Totale risorse in gestione	7.942.258

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione e 20) Passività della gestione finanziaria in quanto è indicato al netto dei contributi e switch non ancora registrati nei conti dei gestori (€ 55.636) e dedotta la somma delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 919).

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 395.778 e, per € 124, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	314.092	3,69
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	281.408	3,31
3	HELLENIC REPUBLIC 20/03/2011 3,8	GR0110019214	I.G - TStato Org.Int Q UE	238.286	2,80
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	227.520	2,68
5	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	219.190	2,58
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	208.147	2,45
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	199.780	2,35
8	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/03/2010 3	DE0001137214	I.G - TStato Org.Int Q UE	192.755	2,27
9	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	172.973	2,03
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	170.128	2,00
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	167.746	1,97
12	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	167.116	1,97
13	HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	I.G - TCapitale Q OCSE	164.461	1,93
14	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	155.278	1,83
15	BUNDESOBLIGATION 08/04/2011 3,5	DE0001141489	I.G - TStato Org.Int Q UE	145.320	1,71
16	ANSALDO STS SPA	IT0003977540	I.G - TCapitale Q IT	138.276	1,63
17	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	137.627	1,62
18	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	126.334	1,49
19	PREMAFIN FINANZIARIA	IT0001475109	I.G - TCapitale Q IT	124.413	1,46
20	WYETH	US9830241009	I.G - TCapitale Q OCSE	121.745	1,43
21	COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	I.G - TCapitale Q OCSE	113.322	1,33
22	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	106.196	1,25
23	GROUPE DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	100.653	1,18
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	98.392	1,16
25	PETRO-CANADA	CA71644E1025	I.G - TCapitale Q OCSE	94.521	1,11
26	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	91.204	1,07
27	CHINA MOBILE HK LTD-SP ADR	US16941M1099	I.G - TCapitale Q AS	87.545	1,03
28	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	86.989	1,02
29	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	86.117	1,01
30	DELL INC	US24702R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	85.197	1,00
31	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	I.G - TCapitale Q UE	84.864	1,00
32	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	78.244	0,92
33	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	74.143	0,87
34	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	67.500	0,79
35	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	65.389	0,77
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	65.338	0,77
37	3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	63.423	0,75
38	NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	I.G - TCapitale Q UE	61.143	0,72
39	BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	59.622	0,70
40	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO 25/10/2023 4,95	PTOTEAOE0021	I.G - TStato Org.Int Q UE	59.476	0,70
41	BAXTER INTERNATIONAL INC	US0718131099	I.G - TCapitale Q OCSE	55.873	0,66
42	BELGACOM SA	BE0003810273	I.G - TCapitale Q UE	55.753	0,66
43	BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	IT0001041000	I.G - TCapitale Q IT	54.625	0,64
44	CEMENTIR	IT0003126783	I.G - TCapitale Q IT	53.419	0,63
45	LUKOIL-SPON ADR	US6778621044	I.G - TCapitale Q AS	52.491	0,62

Comparto Crescita

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
46	UNION FENOSA SA	ES0181380710	I.G - TCapitale Q UE	51.701	0,61
47	BANCA GENERALI SPA	IT0001031084	I.G - TCapitale Q IT	51.633	0,61
48	FRANCE TELECOM 22/05/2014 5,25	XS0365092872	I.G - TDebito Q UE	51.311	0,60
49	OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2011 3,2	PTOTE4OE0040	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.260	0,59
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.178	0,59
	Altri			1.510.695	17,77
	Totale			7.339.812	86,33

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.531.272	1.532.159	-	-	3.063.431
Titoli di Debito quotati	38.200	362.735	139.219	35.026	575.180
Titoli di Capitale quotati	677.788	1.395.803	1.487.574	140.036	3.701.201
Depositi bancari	395.902	-	-	-	395.902
Totale	2.643.162	3.290.697	1.626.793	175.062	7.735.714

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	3.063.431	575.180	1.504.788	179.126	5.322.525
USD	-	-	1.310.777	2.054	1.312.831
JPY	-	-	19.998	6.515	26.513
GBP	-	-	437.219	62.941	500.160
CHF	-	-	155.278	1.116	156.394
SEK	-	-	44.453	198	44.651
DKK	-	-	87.132	154	87.286
NOK	-	-	47.035	373	47.408
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	94.521	143.055	237.576
AUD	-	-	-	370	370
Totale	3.063.431	575.180	3.701.201	395.902	7.735.714

Operazioni stipulate ma non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2008.

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	30/12/08	07/01/09	15.000	EUR	16.115
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	30/12/08	07/01/09	5.000	EUR	5.827
Totale						21.942

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	367.300	1,6998	216.084

Comparto Crescita

CAD	LUNGA	210.000	1,6998	123.544
CHF	CORTA	231.500	1,4850	155.892
CHF	LUNGA	5.300	1,4850	3.569
DKK	CORTA	581.400	7,4506	78.034
GBP	CORTA	453.000	0,9525	475.591
GBP	LUNGA	42.500	0,9525	44.619
JPY	CORTA	2.700.000	126,1400	21.405
NOK	CORTA	363.500	9,7500	37.282
SEK	CORTA	417.800	10,8700	38.436
USD	CORTA	1.698.400	1,3917	1.220.378

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse	Non Ocse
Titoli di stato quotati	7,406	5,050	-	-
Titoli di debito quotati	4,492	3,805	2,852	0,110

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	3.894	USD	172.973
	Totale				172.973

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-7.359.897	4.323.890	-3.036.007	11.683.787
Titoli di Debito quotati	-978.818	380.911	-597.907	1.359.729
Titoli di capitale quotati	-11.437.912	5.911.567	-5.526.345	17.349.479
Totale	-19.776.627	10.616.368	-9.160.259	30.392.995

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	11.683.787	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.359.729	-
Titoli di Capitale quotati	19.929	8.677	28.606	17.349.479	0,165
Totale	19.929	8.677	28.606	30.392.995	0,094

Ratei e risconti attivi

€ 78.814

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 251.276

Comparto Crescita

La voce è costituita da dividendi maturati da incassare per € 8.449, da crediti per operazioni in cambi per € 187.191 e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 55.636.

Margini e crediti forward **€ 157.142**

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 110.141**

a) Cassa e depositi bancari **€ 105.099**

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 27 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accessi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 105.072, del quale si fornisce il seguente dettaglio:

- C/C 5478679 (conto corrente spese)	€	24.616
- C/C 474 (conto corrente raccolta)	€	65.859
- C/C 1029 (conto corrente per le liquidazioni)	€	14.597

b) Immobilizzazioni Immateriali **€ 23**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati, si riferisce alle spese sostenute per l'ammodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 951**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	-
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	353
Riattribuzioni	91	1.012
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	68	414
Riattribuzioni	-	-
Rimanenze finali	23	951

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto nel 2008 dal comparto Crescita nella ripartizione delle poste comuni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.068**

La voce si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso Aziende - Contribuzioni	14
- Crediti verso aziende tardato pagamento	305
- Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	26
- Depositi cauzionali	224
- Anticipi diversi	276
- Anticipo a Fornitori	209
- Crediti verso Banche Errato Addebito	44
- Crediti verso Erario	41
- Crediti verso Enti Gestori	1.353
- Crediti verso Azienda	46
- Altri Crediti	270

Comparto Crescita

- Crediti verso Istituti Previdenziali	52
- Note di credito da ricevere	849
- Risconti Attivi	359

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato alla società "Neora S.p.A." che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono prevalentemente all'IVA non dovuta erroneamente pagata per l'affitto che dovrà essere recuperata; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2008.

La voce "altri crediti" si riferisce prevalentemente a contributi resi in eccesso ad alcune aziende per il cui recupero il Fondo si è già attivato.

50 – Crediti di imposta

€ 167.558

La voce rappresenta il credito d'imposta sostitutiva maturato nell'esercizio, determinato secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2008	7.967.314	SP	100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2007	0	SP	100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008	7.967.314	CE	70
- Saldo della gestione previdenziale	9.447.824	CE	10
- Contributi a copertura oneri amministr. incassati nell'esercizio 2008	41.874	CE	60-a
- Redditi esenti	868		
Base imponibile	-1.523.252		
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2008	-167.558	CE	80

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 112.297

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 112.297

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti c/Riscat.pos.ind.	142
Debiti verso. Aderenti c/Anticipazioni	259
Debiti verso Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	8.122
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	742
Debiti verso. Aderenti c/Riscatto totale	637
Debiti verso. Aderenti c/Riscatto immediato	24.591
Passività della gestione previdenziale	17.179
Erario c/ritenuta su redditi da capitale	6.898
Debiti verso Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	24.716
Contributi da riconciliare	26.695
Contributi da rimborsare	905
Ristoro posizioni da riconciliare	13
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.398
Totale	112.297

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio entrante.

20- Passività della gestione finanziaria € 225.971

d) Altre passività della gestione finanziaria € 217.048

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	3.441
Debiti per commissioni Banca Depositaria	919
Debiti per operazioni da regolare	21.942
Debiti per operazioni da regolare acquisto/vendita in valuta	190.746
Totale	217.048

e) Debiti su operazioni forward/future € 8.923

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

40- Passività della gestione amministrativa € 27.412

a) Trattamento di Fine Rapporto € 1.354

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2008 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 10.980

Le passività risultano così composte:

1. Fornitori

Descrizione	Importo
Debiti verso Fornitori	5.612
Fatture da ricevere	1.391
Totale	7.003

La voce Debiti verso fornitori si riferisce per la maggior parte ai servizi amministrativi prestati da Previnet S.p.A..

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Debiti verso amministratori	479
Debiti verso delegati	3
Totale	482

3. Personale

Descrizione	Importo
Personale c/ferie	594
Personale c/14-esima	49
Personale c/nota spese	27
Totale	670

4. Debiti tributari e previdenziali

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	47
Erario c/ritenute redditi da lavoro dipendente	432
Erario c/ritenute redditi da lavoro parasubordinato	217
Erario c/add. regionale	3
Erario c/add. comunale	1
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	208
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	176
Debiti verso enti previdenziali dirigenti	231
Debiti verso enti assistenziali dirigenti	92

Descrizione	Importo
Debiti verso fondi pensione	43
Debiti per imposta sostitutiva	1
Totale	1.451

I debiti tributari e previdenziali sono stati regolarmente pagati entro le scadenze previste.

5. Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti verso azienda	263
Altri debiti	4
Altre passività della gestione amministrativa	821
Debito verso Promotore	39
Ratei passivi	199
Contributi da girocontare	48
Totale	1.374

La voce "Debiti verso azienda" si riferisce a somme versate dalle aziende in eccesso rispetto agli impegni previsti dalla contribuzione al fondo.

Il conto "Contributi da girocontare" si riferisce a versamenti effettuati dalle aziende nel conto corrente di gestione spese anziché in quello di raccolta di contributi.

I ratei passivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2008 ma la cui manifestazione numeraria avverrà nell'anno 2009.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 15.078**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

50 – Debiti di imposta **€ 93**

La voce rappresenta il debito d'imposta ai sensi del D.Lgs 239/96.

Conti d'ordine **€ 767.895**

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2008 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2009. I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti. Da un'indagine effettuata sui crediti del periodo antecedente l'esercizio 2007 è emerso che si tratta in molti casi di aziende fallite. Il Fondo pensione, ad ogni modo, oltre all'invio annuale a tutti gli iscritti della comunicazione periodica, dal quale tale problema poteva essere riscontrato, per un numero rilevante di casi ha contattato le aziende interessate.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.447.824

a) Contributi per le prestazioni

€ 9.772.228

La voce è costituita da:

- € 3.498.868 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
3.498.868	351.853	593.829	2.553.186

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 211.380
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 6.061.812
- contributi per ristoro posizioni per € 168

b) Anticipazioni

€ 29.929

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti

€ 287.287

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni ind.li - riscatto parziale	5.301
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	89.803
Riscatto per conversione comparto	21.518
Trasferimento posizione ind.le in uscita	170.665
Totale	287.287

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ 7.188

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.465.621

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	95.444	77.866
Titoli di Debito quotati	20.745	-17.869
Titoli di Capitale quotati	93.025	-1.769.271
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	-171	-
Depositi bancari	20.565	-
Opzioni	-	-23.321
Risultato della gestione cambi	-	67.325
Commissioni di negoziazione	-	-28.606
Altri costi	-	-1.373
Altri ricavi	-	20
Totale	229.608	-1.695.229

Gli "Altri costi si riferiscono prevalentemente a spese e commissioni bancarie.

40 - Oneri di gestione **€ 14.068**
a) Società di gestione **€ 12.116**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione
FORTIS	2.086
CREDIT SUISSE	2.673
MONTE DEI PASCHI AM SGR	7.357
Totale	12.116

b) Banca depositaria **€ 1.952**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -821**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 42.833**

Nel corso dell'esercizio le quote a copertura degli oneri amministrativi globalmente versate dagli iscritti al comparto sono state pari ad € 41.874, di cui € 36.410 per quote associative, € 1.879 per quote di iscrizione e € 3.585 a conguaglio. A tali quote incassate vanno aggiunte le trattenute effettuate sulle posizioni liquidate nel 2008 per € 685 e per le anticipazioni per € 274 a titolo di recupero forfettario del costo amministrativo del periodo di permanenza delle posizioni prima di essere liquidate. Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ 11.067**

La voce rappresenta il costo sostenuto per i servizi di gestione amministrativa e contabile, nonché di *hosting* del sito *web* e del servizio di *replica*, prestati dal *service* "Previnet S.p.A." ed ammontanti rispettivamente ad € 10.552, € 281 ed € 234.

c) Spese generali ed amministrative **€ 15.309**

La voce è composta dai seguenti costi:

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compenso Amministratori	1.393
Rimborso spese amministratori	278
Compenso Sindaci	2.483
Rimborso spese Sindaci	90
Contributi previdenziali	161
Rimborso spese Delegati	41
Spese assembleari	19
Totale	4.465

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per consulenze	162
Controllo interno	562
Rimborso spese controllo interno	23
Spese promozionali	459
Assicurazioni	538
Contratto fornitura servizi Mefop	587
Spese telefoniche	403

Descrizione	Importo
Spese di assistenza e manutenzione	274
Spese per spedizioni e consegne	265
Totale	3.273

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Affitto	1.483
Spese per gestione dei locali	370
Spese illuminazione	79
Cancelleria	767
Spese per stampe e invio certificati	1.570
Viaggi e trasferte	7
Bolli e postali	862
Contributo annuale Covip	934
Costo godimento beni di terzi – beni strumentali	242
Spese hardware/software	277
Spese varie	157
Valori bollati	2
Totale	6.750

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 821, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€ 11.856

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	7.729
Personale Interinale	811
Contributi Previdenziali dipendenti	1.833
Contributi Assistenziali Dirigenti	133
INAIL	16
Contributi Previdenziali Dirigenti	143
Contributi fondi pensione	43
T.F.R.	614
Rimborsi spese dipendenti	205
Mensa personale dipendente	329
Totale	11.856

e) Ammortamenti

€ 482

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Valore storico spese su immobili di terzi	407
Ammortamento spese su immobili di terzi (16,66%)	68
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	68

Descrizione	Importo
Costo storico macchine a attrezzature ufficio	2.479
Ammortamento macchine attrezzature uffici (20%)	241
Costo Storico mobili e arredamento uffici	1.441
Ammortamento mobili arredamento uffici (12%)	173
Ammortamento immobilizzazioni materiali	414

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi**€ 10.138**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Proventi

Descrizione	Importo
Arrotondamento Attivo Contributi	4
Interessi Attivi - c/c ordinario	10.043
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	565
Sopravvenienze attive	62
Totale	10.674

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce in gran parte agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti del Fondo nella fase che precede l'abbinamento.

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	4
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	1
Oneri bancari	29
Altri costi e oneri	11
Arrotondamenti passivi	1
Sopravvenienze passive	490
Totale	536

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 15.078**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva**€ 167.558**

La voce evidenzia il credito per imposta sostitutiva maturato nell'esercizio e calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. La determinazione della base imponibile e dell'imposta a credito è indicata alla voce esplicativa "50 – crediti d'imposta".