



**Fondo Pensione Intercategoriale Nazionale per i
Lavoratori Dipendenti del Settore Artigiano**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

Via di S. Croce in Gerusalemme, 63 – 00100 ROMA

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Giorgio Cippitelli (Presidente)
Alessandro Falcione (Vice Presidente)
Pietro Natale Baroni
Daniele Cerri
Franco Cristiani
Gilberto De Santis
Stefano Ferrari
Giovanni Lamioni
Fausto Mantovi
Claudio Paielli
Valter Recchia
Paolo Ribechini

COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

Vito Rosati (Presidente)
Cosimo Cafagna
Maurizio Monteforte
Michele Picciuto

RESPONSABILE DEL FONDO

Salvatore Casabona

ARTIFOND
Fondo Pensione Intercategoriale Nazionale per i Lavoratori Dipendenti del
Settore Artigiano
Via di S. Croce in Gerusalemme, 63 – 00100 ROMA
c.f. 97168550586
Iscritto al n. 156 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto Bilanciato

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 – 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

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	14.491.550	2.301.331
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.436.219	2.098.635
50	Crediti d'imposta	84.745	24.177
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.012.514	4.424.143
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	773.437	1.079.270
20	Passività della gestione finanziaria	20.404	1.643
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	668.588	924.666
50	Debiti d'imposta	2.559	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.464.988	2.005.579
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	14.547.526	2.418.564
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	4.764.691	3.647.671
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Saldo della gestione previdenziale	12.381.428	2.389.232
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 293.241	20.520
40	Oneri di gestione	- 17.235	1.944
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 310.476	18.576
60	Saldo della gestione amministrativa	-	36.103
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.070.952	2.443.911
80	Imposta sostitutiva	58.010	10.756
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.128.962	2.454.667

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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.

Esso si compone dei seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti 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 erogato prestazioni in forma di rendita.

Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali del Fondo

ARTIFOND - Fondo Pensione Intercategoriale Nazionale per i lavoratori dipendenti del settore artigiano, è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

ARTIFOND è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 156 ed è stato istituito sulla base dell'accordo interconfederale dell'11 febbraio 1999, sottoscritto dalla Confartigianato, Confederazione Generale Italiana dell'Artigianato, dalle Associazioni di mestiere della CNA, AIRA, ANIM, ANPEC, Associazione Tessile abbigliamento, Associazione podologica italiana, ASPEL, Associazione nazionale artigiano artistico, Assomeccanica, Assopulizie, Federacconciatori, Federestetica, FIAAL, FITA, FNALA, GRAFICA, ILMA, SATLA, SIAF, SNO, Trasporto persone, Associazione sarti, dalla CNA, Confederazione nazionale dell'Artigianato e della piccola e media impresa, dalla CASARTIGIANI, Confederazione Autonoma sindacati Artigiani, dalla CLAAI, Confederazione delle libere associazioni artigiane italiane, dalle Federazioni di categoria della CGIL, FILCAMS-CGIL, FILCEA-CGIL, FILLEA-CGIL, FILT-CGIL, FILTEA-CGIL, FIOMCGIL, FLAI-CGIL, SLC-CGIL, dalle Federazioni di categoria della CISL, FAT-CISL, FILCACISL, FILTA-CISL, FIM-CISL, FISASCAT-CISL, FISTEL-CISL, FIT-CISL, FLERICA-CISL, dalle Federazioni di categoria della UIL, FENEAL, UILA, UILCEM, UILM, UILSIC, UILTA, UILTRASPORTI, UILTUCS, dalla CGIL, Confederazione Generale Italiana del Lavoro, dalla CISL, Confederazione Italiana Sindacati dei Lavoratori, dalla UIL, Unione Italiana del Lavoro.

Possono aderire al Fondo, anche attraverso il conferimento tacito del TFR:

- a) i dipendenti, esclusi quelli con qualifica dirigenziale, delle imprese cui si applicano i contratti collettivi sottoscritti dalle organizzazioni sindacali dei lavoratori e dei datori di lavoro stipulanti l'accordo istitutivo, interconfederale 11 febbraio 1999;

- b) i dipendenti delle imprese, aderenti alle associazioni artigiane firmatarie del suddetto accordo, per le quali non sia previsto un Fondo pensione dalla contrattazione collettiva nazionale applicata all'impresa, ove stabilito da delibere, regolamenti o accordi specifici;
- c) i dipendenti, esclusi quelli con qualifica dirigenziale, dei soggetti sottoscrittori la fonte istitutiva del Fondo e delle Società ed Enti costituiti, partecipati e/o promossi dai soggetti medesimi ove stabilito da delibere, regolamenti o accordi specifici, i quali presentino domanda di associazione, sulla base degli accordi del 15 febbraio 2007 e 4 aprile 2007;
- d) i soggetti fiscalmente a carico dei lavoratori associati, nel rispetto delle disposizioni normative vigenti.

Il Fondo non ha scopo di lucro ed è in regime di contribuzione definita; l'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è quindi determinata in funzione della contribuzione effettuata e in base al principio della capitalizzazione.

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 SGSS S.p.A. con sede in Milano, Via Benigno Crespi 19/A.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Gestione delle risorse

Artifond adotta una gestione multicomparto, proponendo una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato

La gestione delle risorse del Fondo è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

Relativamente al comparto Garantito:

- Unipol Assicurazioni, con sede in Bologna, Via Stalingrado 45
- Eurizon Vita, con sede in Milano, Via Visconti di Modrone 11/15, con delega di gestione ad Eurizon Capital SGR, con sede in Milano, Via Visconti di Modrone 11/15

Relativamente al comparto Bilanciato:

- Eurizon Capital SGR, con sede in Milano, Via Visconti di Modrone 11/15
- Pioneer Investment Management SGRpA, con sede in Milano, Galleria San Carlo 6

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzeranno l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Linee di indirizzo della gestione

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR entro un orizzonte quinquennale.

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

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- decesso;
- invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni limitate alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, il Fondo Pensione ARTIFOND comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR, in un orizzonte temporale quinquennale.

Strumenti finanziari:

- titoli azionari quotati su mercati regolamentati il cui peso complessivo sul valore del patrimonio in gestione non superi il 15%
- titoli di debito quotati su mercati regolamentati
- I titoli di debito "corporate" non possono superare il 40% della componente obbligazionaria; i titoli di debito subordinati, della sola tipologia "Lower Tier Two", sono ammessi per non più del 20% dei titoli corporate
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio e non interferiscano con un'efficiente gestione del cambio
- derivati la cui operatività è consentita nei limiti della legge vigente con un limite di rating della controparte non inferiore al livello A- e A3 delle agenzie S&P o Moody's.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating rientranti nella categoria Investment Grade e quindi all'attualità non inferiore a "BBB-" di S&P e "Baa3" di Moody's. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Rischio di cambio: eventuali investimenti al di fuori dell'area EMU con rischio di cambio aperto non possono superare il 10% del valore del patrimonio in gestione.

Benchmark: JP Morgan EMU 1-5y (peso 95%) e MSCI EMU total return net dividend reinvested (peso 5%).

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

In caso di mancata indicazione nel modulo di adesione del comparto di investimento selezionato, i versamenti saranno destinati al Comparto Bilanciato.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale ed è volta a massimizzare, il tasso di rendimento atteso, aggiustato per il rischio.

I due Gestori Finanziari, a ciascuno dei quali in sede di primo conferimento è stato assegnato il 50% delle risorse del Comparto Bilanciato, pur mantenendo l'unicità di Comparto, investono le risorse del Fondo secondo due diverse linee di investimento che si differenziano principalmente nella definizione della componente azionaria del benchmark di riferimento.

Strumenti finanziari:

- titoli azionari quotati su mercati regolamentati il cui peso complessivo sul valore del patrimonio in gestione non sia inferiore al 21% e non superi il 36%
- titoli di debito quotati su mercati regolamentati
- I titoli di debito "corporate" non possono superare il 15% della componente obbligazionaria; i titoli di debito subordinati, della sola tipologia "Lower Tier Two", sono ammessi per non più del 50% dei titoli corporate
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio e non interferiscano con un'efficiente gestione del cambio
- derivati la cui operatività è consentita nei limiti della legge vigente con un limite di rating della controparte non inferiore al livello A- e A3 delle agenzie S&P o Moody's.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating rientranti nella categoria Investment Grade e quindi all'attualità non inferiore a "BBB-" di S&P e "Baa3" di Moody's. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Rischio di cambio: su tale componente della politica di gestione i limiti stabiliti per i due Gestori Finanziari sono differenti, proprio in considerazione del diverso benchmark di riferimento.

Ipotizzando la equidistribuzione delle risorse tra i due Gestori Finanziari, a livello complessivo eventuali acquisti di strumenti finanziari in valuta diversa dall'Euro sono consentiti nel limite del 13,5% del patrimonio in gestione. In particolare la componente obbligazionaria in valuta diversa dall'Euro non dovrebbe superare l'1% del valore del patrimonio in gestione, la componente azionaria in valuta diversa dall'Euro non dovrebbe superare il 12,5% del valore del patrimonio in gestione mentre la copertura del rischio di cambio è discrezionale.

Benchmark: si riportano di seguito i benchmark di riferimento per singolo Gestore Finanziario del Comparto Bilanciato:

- Gestore Eurizon Capital SGR: JP Morgan EMU 1-3y (peso 35%), JP Morgan EMU all maturities (peso 35%) e MSCI EMU total return net dividend reinvested (peso 30%).
- Gestore Pioneer Investments Management SGR: JP Morgan EMU 1-3y (peso 35%), JP Morgan EMU all maturities (peso 35%), MSCI EMU total return net dividend reinvested (peso 20%) e MSCI WORLD EX EMU total return net dividend reinvested (peso 10%).

Ipotizzando l'equidistribuzione delle risorse tra i due Gestori Finanziari, il benchmark del Comparto Bilanciato risulta il seguente: JP Morgan EMU 1-3y (peso 35%), JP Morgan EMU all maturities (peso 35%), MSCI EMU total return net dividend reinvested (peso 25%) e MSCI WORLD EX EMU total return net dividend reinvested (peso 5%).

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.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2008 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito della riconciliazione dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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 nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento 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 temporale.

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

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote perseguono il fine di evitare salti nel valore della quota. Si tiene pertanto 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 di ciascun comparto 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 a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo di dipendenti attivi iscritti al Fondo è di 9.764 riferiti a n. 6.477 imprese.

Fase di accumulo

	ANNO 2008	ANNO 2007
Aderenti	9.764	7.537
Aziende	6.477	5.942

COMPARTO BILANCIATO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 9.764

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

⇒ Pensionati: 0

COMPARTO GARANTITO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 9.764

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni 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	42.475	51.125
COLLEGIO REVISORI	18.000	18.000

Numerosità media del personale impiegato

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

CATEGORIA	2008	2007
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	3	3
TOTALE	5	5

I rapporti di lavoro in essere si configurano come segue:

- 1 dipendente con contratto di lavoro a tempo indeterminato
- 1 dipendente con contratto di lavoro a tempo determinato (dal 01/11/2008)
- 2 risorse impiegate come personale in comando
- 2 risorse impiegate con contratto di lavoro interinale (fino al 31/10/2008, una delle quali assunta con contratto a tempo determinato)

Comparabilità con esercizi precedenti.

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	14.491.550	2.301.331
a) Depositi bancari	427.904	95.536
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.528.119	1.182.077
d) Titoli di debito quotati	378.390	-
e) Titoli di capitale quotati	2.732.447	231.050
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	186.485	773.304
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	218.433	17.709
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	8.678	1.655
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	11.094	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.436.219	2.098.635
a) Cassa e depositi bancari	1.343.187	2.038.251
b) Immobilizzazioni immateriali	8.000	12.320
c) Immobilizzazioni materiali	14.268	11.587
d) Altre attività della gestione amministrativa	70.764	36.477
50 Crediti di imposta	84.745	24.177
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.012.514	4.424.143

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	773.437	1.079.270
	a) Debiti della gestione previdenziale	773.437	1.079.270
20	Passività della gestione finanziaria	20.404	1.643
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	9.310	1.643
	e) Debiti su operazioni forward / future	11.094	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	668.588	924.666
	a) TFR	22	791
	b) Altre passività della gestione amministrativa	460.937	447.331
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	207.629	476.544
50	Debiti di imposta	2.559	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.464.988	2.005.579
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	14.547.526	2.418.564
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.764.691	3.647.671
	Contributi da ricevere	- 4.764.691	- 3.647.671
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

Conto economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	12.381.428	2.389.232
a) Contributi per le prestazioni	13.051.117	2.389.232
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 669.689	-
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	293.241	20.520
a) Dividendi e interessi	388.531	30.011
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 681.772	9.491
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	17.235	1.944
a) Società di gestione	- 13.576	628
b) Banca depositaria	- 3.659	1.316
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	310.476	18.576
60 Saldo della gestione amministrativa	-	36.103
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	693.431	1.010.749
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 76.036	99.621
c) Spese generali ed amministrative	- 166.028	302.387
d) Spese per il personale	- 231.422	121.421
e) Ammortamenti	- 7.570	6.763
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 4.746	32.090
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 207.629	476.544
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	12.070.952	2.443.911
80 Imposta sostitutiva	58.010	10.756
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	12.128.962	2.454.667

3.1. – Comparto Bilanciato

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	8.595.427	1.506.344
a) Depositi bancari	65.828	23.501
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.298.942	496.169
d) Titoli di debito quotati	378.390	-
e) Titoli di capitale quotati	2.732.447	231.050
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	743.914
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	100.692	10.174
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	8.034	1.536
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	11.094	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	882.221	1.374.295
a) Cassa e depositi bancari	826.719	1.334.831
b) Immobilizzazioni immateriali	4.773	8.052
c) Immobilizzazioni materiali	8.512	7.573
d) Altre attività della gestione amministrativa	42.217	23.839
50 Crediti di imposta	84.745	16.058
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.562.393	2.896.697

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	464.125	705.347
	a) Debiti della gestione previdenziale	464.125	705.347
20	Passività della gestione finanziaria	16.935	891
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	5.841	891
	e) Debiti su operazioni forward / future	11.094	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	426.012	604.307
	a) TFR	13	517
	b) Altre passività della gestione amministrativa	274.990	292.349
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	151.009	311.441
50	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		907.072	1.310.545
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	8.655.321	1.586.152
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.842.572	2.383.902
	Contributi da ricevere	- 2.842.572	- 2.383.902
	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	7.501.705	1.569.065
a) Contributi per le prestazioni	8.070.067	1.569.065
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 568.362	-
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	- 492.242	10.852
a) Dividendi e interessi	244.328	18.476
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 736.570	- 7.624
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	- 9.746	- 1.052
a) Società di gestione	- 7.618	- 376
b) Banca depositaria	- 2.128	- 676
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 501.988	9.800
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	440.834	636.971
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 45.362	- 65.106
c) Spese generali ed amministrative	- 99.051	- 197.622
d) Spese per il personale	- 138.065	- 79.354
e) Ammortamenti	- 4.516	- 4.420
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 2.831	20.972
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 151.009	- 311.441
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	6.999.717	1.578.865
80 Imposta sostitutiva	69.452	7.287
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	7.069.169	1.586.152

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	148.070,268		1.586.152
a) Quote emesse	787.199,512	8.070.067	
b) Quote annullate	55.444,918	568.362	
c) Variazione del valore quota	-	-432.536	
Variazione dell'attivo netto (a - b + c)	-		7.069.169
Quote in essere alla fine dell'esercizio	879.824,862		8.655.321

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,712.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 9,838.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 7.501.705, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 8.595.427

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	4.305.734
Pioneer Asset Management	4.265.321
Totale	8.571.055

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", secondo il seguente prospetto:

	Importo
Totale risorse gestite	8.571.055
Interessi maturati su conto corrente di raccolta	7.741
Crediti previdenziali	847
Debiti per commissioni banca depositaria	-1.151

Totale	8.578.492
---------------	------------------

a) Depositi Bancari

€ 65.828

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 58.087) e dalle competenze maturate e non liquidate (€ 7.741).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e 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 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	361.225	4,14
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	279.312	3,20
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	251.248	2,88
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	246.733	2,83
5	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	224.595	2,57
6	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	218.225	2,50
7	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2011 4	NL0006173015	I.G - TStato Org.Int Q UE	211.038	2,42
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	190.133	2,18
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	188.864	2,16
10	BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	173.636	1,99
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	159.810	1,83
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	159.573	1,83
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	155.010	1,77
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	153.645	1,76
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	145.825	1,67
16	FRENCH TREASURY NOTE 12/09/2010 3,75	FR0113872776	I.G - TStato Org.Int Q UE	139.849	1,60
17	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2012 5	FR0000188328	I.G - TStato Org.Int Q UE	129.228	1,48
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	118.832	1,36
19	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	118.384	1,36
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	114.160	1,31
21	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	110.738	1,27
22	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	105.263	1,21
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	104.500	1,20
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	102.312	1,17
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	102.060	1,17
26	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2010 3	FR0107369672	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.135	1,16
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.810	1,15
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.300	1,15
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	98.091	1,12
30	GAZ DE FRANCE	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	89.302	1,02
31	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	89.287	1,02
32	E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	87.794	1,01
33	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	86.659	0,99
34	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	81.360	0,93
35	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	79.425	0,91
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2011 4,1	ES00000120Z4	I.G - TStato Org.Int Q UE	77.296	0,89
37	VIVENDI SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	76.868	0,88
38	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	76.654	0,88
39	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	73.506	0,84
40	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	72.960	0,84
41	NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	72.461	0,83
42	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	70.660	0,81
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	69.823	0,80

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
44	BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	BE0000313222	I.G - TStato Org.Int Q UE	69.136	0,79
45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2032 5,75	ES0000012411	I.G - TStato Org.Int Q UE	64.262	0,74
46	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	62.910	0,72
47	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	61.932	0,71
48	BUNDESobligation 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	60.732	0,70
49	CIE FINANCEMENT FONCIER 22/05/2009 4,25	FR0010474189	I.G - TDebito Q UE	60.266	0,69
50	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	59.507	0,68
51	Altri			2.202.445	25,22
	Totale			8.409.779	96,34

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.773.021	2.525.921	-	5.298.942
Titoli di Debito quotati	69.938	308.452	-	378.390
Titoli di Capitale quotati	317.509	2.413.461	1.477	2.732.447
Depositi bancari	65.828	-	-	65.828
Totale	3.226.296	5.247.834	1.477	8.475.607

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	5.298.942	378.390	2.732.447	63.950	8.473.729
GBP	-	-	-	1.003	1.003
CHF	-	-	-	875	875
Totale	5.298.942	378.390	2.732.447	65.828	8.475.607

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	1.066	EUR	7.187
Totale				7.187

Risultano inoltre le seguenti operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
CMB CIE MARITIME BELGE	BE0003817344	124	EUR	1.953
Totale				1.953

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2008 risultano le seguenti operazioni in essere:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	150.000	1,3901	107.910
USD	LUNGA	150.000	1,3901	107.910

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,09800	5,45600
Titoli di Debito quotati	1,65800	0,76700

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ALLIANZ AG	DE0008404005	765	EUR	86.659
BTP 2,35% 15/9/2019	IT0004380546	100.000	EUR	98.091
Totale				184.750

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-10.073.353	5.376.378	-4.696.975	15.449.731
Titoli di Debito quotati	-431.337	52.633	-378.704	483.970
Titoli di capitale quotati	-4.896.287	1.842.061	-3.054.226	6.738.348
Quote di OICR	-3.321.691	3.615.125	293.434	6.936.816
Totale	-18.722.668	10.886.197	-7.836.471	29.608.865

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2008:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	6	-	6	15.449.731	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	483.970	-
Titoli di Capitale quotati	4.647	2.335	6.981	6.738.348	0,1040
Quote di OICR	591	658	1.249	6.936.816	0,0180
Totali	5.244	2.993	8.236	29.608.865	0,0280

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 100.692, è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di capitale detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, dell'importo di € 8.034, si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per vendita titoli stipulate e non regolate	7.187
Crediti previdenziali	847
Totale	8.034

Margini e crediti su operazioni forward / future

La voce, dell'importo di € 11.094, è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31/12/2008.

40 Attività della gestione amministrativa € 882.221

a) Cassa e depositi bancari € 826.719

La voce a) Cassa e depositi bancari è composta da:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – SGSS Banca - c/c raccolta	521.711
Disponibilità liquide – SGSS Banca - c/c liquidazioni	2.390
Disponibilità liquide – UniCredit Banca - c/c spese	302.378
Disponibilità liquide – Depositi postali	23
Denaro e altri valori in cassa	217
Totale	826.719

b) Immobilizzazioni immateriali € 4.773

Tale voce, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti, è così composta:

Descrizione	Importo
Costi Avviamento	3.225
Software	1.463
Sito Internet	85
Totale	4.773

c) Immobilizzazioni materiali € 8.512

Tale voce, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti, è così composta:

Descrizione	Importo
Impianto	135

Macchine e attrezzature d'ufficio	3.397
Mobili e arredamento d'ufficio	4.413
Macchine elettroniche	567
Totale	8.512

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 42.217

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Anticipi diversi	2.978
Anticipo a Fornitori	5.102
Crediti verso Banche Errato Addebito	4.546
Crediti verso Enti Gestori	26.092
Risconti Attivi	3.261
Commissioni periodiche di gestione anticipate	238
Totale	42.217

La voce Anticipo a Fornitori si riferisce a pagamenti effettuati per fatture non ancora ricevute.

La voce Crediti verso Banche Errato Addebito si riferisce al credito derivante dall'errata applicazione della ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente. Tale ritenuta non è dovuta in quanto la normativa vigente identifica i fondi pensione come soggetti lordisti assoggettandoli ad un'imposta sostitutiva dei redditi nella misura dell'11%.

50 Crediti di Imposta

€ 84.745

Tale importo si riferisce al credito complessivo del comparto Bilanciato nei confronti dell'Erario in merito all'imposta sostitutiva.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

€ 464.125

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 464.125

La voce è composta come da seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per riscatto immediato	43.662
Debiti verso aderente per rimborso contributi	205
Erario c/ritenute su redditi da capitale	1.414
Debiti per trasferimenti in uscita	18.050
Contributi da riconciliare	399.437

Descrizione	Importo
Contributi da rimborsare	999
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	358
Totale	464.125

20 Passività della gestione finanziaria € 16.935

d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.841

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti per Commissioni di Gestione	2.737
Debiti per Commissioni Banca Depositaria	1.151
Debiti per acquisto titoli stipulato e non regolato	1.953
Totale	5.841

e) Debiti su operazioni forward / future € 11.094

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31/12/2008.

40 Passività della gestione amministrativa € 426.012

a) TFR € 13

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2008 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 274.990

Si riporta di seguito il dettaglio di tale aggregato:

Descrizione	Importo
Fornitori	24.156
Fatture da ricevere	15.053
Fornitori - personale in distacco	125.284
Personale c/retribuzione	1.231
Personale c/14-esima	760
Personale c/ferie	2.451
Debiti per Imposta Sostitutiva su TFR	1
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	761
Debiti verso Enti Gestori	33.936
Altri debiti	31.681
Debito verso Cassa di Assistenza	36
Debiti verso Fondi Pensione	546
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.191
Debiti verso INAIL	19

Descrizione	Importo
Debiti verso Amministratori	15.484
Debiti verso Sindaci	21.172
Debiti verso Delegati	328
Debiti verso collaboratori	41
Ratei Passivi	255
Contributi da girocontare	288
Commissioni periodiche banca depositaria da liquidare	316
Totale	274.990

La voce fatture da ricevere si riferisce principalmente a prestazioni fornite dallo studio Crenca & Consulting e da prestazioni del notaio Errani.

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2008.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2009.

Nella voce altri debiti sono stati registrati i pagamenti anticipati da EBNA per conto del Fondo.

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso a saldo spettante ai consiglieri per il 2008 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferiscono al compenso spettante al collegio sindacale per il 2008 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 151.009

La voce rappresenta la parte delle entrate amministrative che il Fondo ritiene di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione, sviluppo e gestione.

Conti d'ordine € 2.842.572

I conti d'ordine sono formati esclusivamente da importi non incassati relativi alle liste di contribuzione pervenute dalle aziende. Tale importo si riferisce per € 2.216.228 a liste di contribuzione pervenute nel mese di gennaio 2009, ma con competenza dicembre 2008, e per il residuo, pari ad € 626.344 a liste di competenza dei mesi precedenti. Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 Saldo della gestione previdenziale € 7.501.705

a) Contributi per le prestazioni € 8.070.067

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Contributi	7.576.443
Trasferimenti da altri fondi	492.808
Trasferimenti per conversione comparto	816
Totale	8.070.067

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Importo
Contributi da datore lavoro	738.208
Contributi da lavoratori	969.044
T.F.R.	5.869.191
Totale	7.576.443

c) Trasferimenti e riscatti € 568.362

La posta si compone come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali - riscatto totale	65
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	92.564
Riscatto per conversione comparto	401.171
Trasferimento posizione individuale in uscita	74.562
Totale	568.362

30 Saldo della gestione finanziaria indiretta € 492.242

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 244.328, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € 736.570. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	119.201	245.455
Titoli di Debito quotati	4.780	3.444
Titoli di Capitale quotati	28.666	-536.728

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	39.645	-449.232
Depositi bancari	52.036	-
Commissioni di retrocessione	-	9.376
Commissioni di negoziazione	-	-8.237
Risultato della gestione cambi	-	-210
Altri costi	-	-439
Altri ricavi	-	1
Totale	244.328	-736.570

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.

40 Oneri di gestione **€ 9.746**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 2.128 e dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 7.618 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Eurizon Capital SGR S.p.A.	3.546	3.546
Pioneer Asset Management	4.072	4.072
Totale	7.618	7.618

60 Saldo della gestione amministrativa **€ 0**

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 440.834**

Tale voce riporta l'ammontare complessivo delle entrate rappresentate come segue:

- quote di iscrizione incassate nel corso dell'esercizio € 18.476
- quote associative incassate nel corso dell'esercizio € 110.917
- quota parte della dotazione iniziale versata dalle fonti istitutive € 311.441

Le suddette somme sono destinate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 45.362**

Tale voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito da Previnet S.p.A. per l'esercizio 2008.

c) Spese generali ed amministrative

€ 99.051

Viene fornito il dettaglio delle poste che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	2.464
Contributo INPS collaboratori esterni	2.538
Spese notarili	1.444
Spese consulenza	7.278
Spese per stampa ed invio certificati	833
Spese per gestione dei locali	740
Spese per spedizioni e consegne	157
Spese di assistenza e manutenzione	50
Spese hardware / software	378
Assicurazioni	708
Spese elettorali	4.250
Costi godimento beni strumentali	1.220
Spese assembleari	755
Rimborso spese delegati	1.085
Compensi amministratori	25.340
Rimborso spese amministratori	4.779
Compensi Sindaci	13.379
Rimborso spese sindaci	4.815
Spese per organi sociali	1.239
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.284
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	535
Viaggi e trasferte	6.846
Bolli e Postali	12.577
Contributo annuale Covip	747
Spese di rappresentanza	231
Spese varie	1.379
Totale	99.051

d) Spese per il personale

€ 138.065

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	18.483
Arrotondamento precedente	-5
Arrotondamento attuale	5
Personale Interinale	28.379

Compenso collaboratori	83.523
Contributi Previdenziali dipendenti	4.914
Contributi Assistenziali dipendenti	72
INAIL	69
Contributi fondi pensione	305
T.F.R.	1.189
Viaggi e trasferte dipendenti	37
Rimborsi spese dipendenti	9
Rimborsi spese collaboratori	1.085
Totale	138.065

e) Ammortamenti

€ 4.516

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese di costituzione	1.075
Ammortamento Software	1.420
Ammortamento Sito Internet	83
Ammortamento Impianti	21
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.132
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	643
Ammortamento Macchine elettroniche	142
Totale	4.516

g) Oneri e proventi diversi

€ 2.831

Questa voce consiste nel saldo delle seguenti poste di bilancio:

Proventi

Descrizione	Importo
Arrotondamento Attivo Contributi	84
Interessi attivi bancari	12.474
Totale	12.558

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	87
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	13
Oneri bancari	202
Altri costi e oneri	9.032
Sopravvenienze passive	6.055
Totale	15.389

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 151.009

La voce rappresenta la parte delle entrate amministrative che il Fondo ritiene di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione, sviluppo e gestione.

80 Imposta sostitutiva

€ 69.452

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, la cui determinazione si desume dal prospetto sottostante.

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2008 ante imposta	8.585.869
Patrimonio netto al 31.12.2007	1.586.152
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008	6.999.717
- Saldo della gestione previdenziale	7.501.705
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2008	129.393
- Proventi esenti	-
Base imponibile	-631.381
<u>Imposta Sostitutiva 11% - ricavo</u>	69.452

3.2. – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	5.896.123	794.987
a) Depositi bancari	362.076	72.035
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.229.177	685.908
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	186.485	29.390
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	117.741	7.535
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	644	119
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	553.998	724.340
a) Cassa e depositi bancari	516.468	703.420
b) Immobilizzazioni immateriali	3.227	4.268
c) Immobilizzazioni materiali	5.756	4.014
d) Altre attività della gestione amministrativa	28.547	12.638
50 Crediti di imposta	-	8.119
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.450.121	1.527.446

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	309.312	373.923
	a) Debiti della gestione previdenziale	309.312	373.923
20	Passività della gestione finanziaria	3.469	752
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.469	752
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	242.576	320.359
	a) TFR	9	274
	b) Altre passività della gestione amministrativa	185.947	154.982
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	56.620	165.103
50	Debiti di imposta	2.559	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		557.916	695.034
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	5.892.205	832.412
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.922.119	1.263.769
	Contributi da ricevere	- 1.922.119	- 1.263.769
	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	4.879.723	820.167
a) Contributi per le prestazioni	4.981.050	820.167
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 101.327	-
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	199.001	9.668
a) Dividendi e interessi	144.203	11.535
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	54.798	1.867
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	- 7.489	- 892
a) Società di gestione	- 5.958	- 252
b) Banca depositaria	- 1.531	- 640
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	191.512	8.776
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	252.597	337.675
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 30.674	- 34.515
c) Spese generali ed amministrative	- 66.977	- 104.765
d) Spese per il personale	- 93.357	- 42.067
e) Ammortamenti	- 3.054	- 2.343
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 1.915	- 11.118
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 56.620	- 165.103
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	5.071.235	828.943
80 Imposta sostitutiva	- 11.442	- 3.469
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	5.059.793	832.412

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	77.647,238		832.412
a) Quote emesse	455.606,019	4.981.050	
b) Quote annullate	9.250,499	101.327	
c) Variazione del valore quota	-	180.070	
Variazione dell'attivo netto (a - b + c)	-		5.059.793
Quote in essere alla fine dell'esercizio	524.002,758		5.892.205

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,720.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 11,245.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 4.879.723, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€

5.896.123

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Importo
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	2.946.866
Eurizon Capital SGR S.p.A.	2.941.572
Totale	5.888.438

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", secondo il seguente prospetto:

	Importo
Totale risorse gestite	5.888.438
Interessi maturati su conto corrente di raccolta	5.198
Debiti per commissioni banca depositaria	-982
Totale	5.892.654

a) Depositi Bancari**€ 362.076**

La voce, di importo pari a € 362.076, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 356.878) e dalle competenze maturate e non liquidate (€ 5.198).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e 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 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	522.794	8,11
2	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	453.582	7,03
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	451.687	7,00
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	313.500	4,86
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	286.804	4,45
6	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2014 4,125	AT0000384748	I.G - TStato Org.Int Q UE	278.318	4,31
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	272.563	4,23
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	256.375	3,97
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2010 3,25	ES00000120E9	I.G - TStato Org.Int Q UE	254.627	3,95
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	229.172	3,55
11	BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	BE0000313222	I.G - TStato Org.Int Q UE	226.724	3,52
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	224.664	3,48
13	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2010 3	FR0107369672	I.G - TStato Org.Int Q UE	202.270	3,14
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	192.096	2,98
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	183.384	2,84
16	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2010 5,5	NL0000102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	174.922	2,71
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	DE0001135168	I.G - TStato Org.Int Q UE	147.301	2,28
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	145.922	2,26
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	129.048	2,00
20	HELLENIC REPUBLIC 21/06/2009 3,4	GR0110018208	I.G - TStato Org.Int Q UE	125.322	1,94
21	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	112.968	1,75
22	LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	I.G - OICVM UE	73.517	1,14
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	71.961	1,12
24	BELGIUM KINGDOM 28/9/2012 5	BE0000298076	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.230	0,33
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.014	0,31
26	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.550	0,16
27	BELGIUM KINGDOM 28/9/2010 5,75	BE0000295049	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.530	0,16
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.170	0,16
29	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.417	0,08
30	BUNDES OBLIGATION 14/10/2011 3,5	DE0001141497	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.222	0,08
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.008	0,05
	Totale			5.415.662	83,95

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	2.230.692	2.998.485	5.229.177
Quote di OICR	-	186.485	186.485
Depositi bancari	362.076	-	362.076
Totale	2.592.768	3.184.970	5.777.738

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	5.229.177	186.485	362.076	5.777.738
Totale	5.229.177	186.485	362.076	5.777.738

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2008 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2008 non risultano operazioni in essere.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,27200	2,73500

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	1.641	EUR	112.968
Totale				112.968

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-17.222.893	12.716.834	-4.506.059	29.939.727
Quote di OICR	-1.726.836	1.517.421	-209.415	3.244.257
Totale	-18.949.729	14.234.255	-4.715.474	33.183.984

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel 2008 non risultano applicate commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 117.741, è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e delle quote di OICVM detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, dell'importo di € 644, si compone come segue:

Descrizione	Importo
Commissioni di retrocessione	644
Totale	644

40 Attività della gestione amministrativa € **553.998**

a) Cassa e depositi bancari € **516.468**

La voce a) Cassa e depositi bancari è composta da:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – SGSS Banca - c/c raccolta	277.886
Disponibilità liquide – SGSS Banca - c/c liquidazioni	33.954
Disponibilità liquide – UniCredit Banca - c/c spese	204.465
Disponibilità liquide – Depositi postali	16
Denaro e altri valori in cassa	147
Totale	516.468

b) Immobilizzazioni immateriali € **3.227**

Tale voce, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti, è così composta:

Descrizione	Importo
Costi Avviamento	2.181
Software	989
Sito Internet	57
Totale	3.227

c) Immobilizzazioni materiali € **5.756**

Tale voce, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti, è così composta:

Descrizione	Importo
Impianto	91
Macchine e attrezzature d'ufficio	2.297
Mobili e arredamento d'ufficio	2.985

Macchine elettroniche	383
Totale	5.756

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 28.547

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Anticipi diversi	2.014
Anticipo a Fornitori	3.450
Crediti verso Banche Errato Addebito	3.074
Crediti verso Enti Gestori	17.643
Risconti Attivi	2.205
Commissioni periodiche di gestione anticipate	161
Totale	28.547

La voce Anticipo a Fornitori si riferisce a pagamenti effettuati per fatture non ancora ricevute.

La voce Crediti verso Banche Errato Addebito si riferisce al credito derivante dall'errata applicazione della ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente. Tale ritenuta non è dovuta in quanto la normativa vigente identifica i fondi pensione come soggetti lordisti assoggettandoli ad un'imposta sostitutiva dei redditi nella misura dell'11%.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

€ 309.312

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 309.312

La voce è composta come da seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per riscatto immediato	17.763
Debiti per riscatto totale	1.290
Debiti verso aderente per rimborso contributi	139
Erario c/ritenute su redditi da capitale	956
Debiti per trasferimenti in uscita	18.152
Contributi da riconciliare	270.095
Contributi da rimborsare	675
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	242
Totale	309.312

20 Passività della gestione finanziaria € 3.469

d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.469

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti per Commissioni di Gestione	1.223
Debiti per Commissioni Banca Depositaria	982
Debiti per Commissioni di garanzia	1.264
Totale	3.469

40 Passività della gestione amministrativa € 242.576

a) TFR € 9

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2008 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 185.947

Si riporta di seguito il dettaglio di tale aggregato:

Descrizione	Importo
Fornitori	16.334
Fatture da ricevere	10.179
Fornitori - personale in distacco	84.716
Personale c/retribuzione	832
Personale c/14-esima	514
Personale c/ferie	1.657
Debiti per Imposta Sostitutiva su TFR	1
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	514
Debiti verso Enti Gestori	22.948
Altri debiti	21.423
Debito verso Cassa di Assistenza	24
Debiti verso Fondi Pensione	369
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	805
Debiti verso INAIL	13
Debiti verso Amministratori	10.470
Debiti verso Sindaci	14.316
Debiti verso Delegati	222
Debiti verso collaboratori	28
Ratei Passivi	173
Contributi da girocontare	195

Descrizione	Importo
Commissioni periodiche banca depositaria da liquidare	214
Totale	185.947

La voce fatture da ricevere si riferisce principalmente a prestazioni fornite dallo studio Crenca & Consulting e da prestazioni del notaio Errani.

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2008.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2009.

Nella voce altri debiti sono stati registrati i pagamenti anticipati da EBNA per conto del Fondo.

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso a saldo spettante ai consiglieri per il 2008 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferiscono al compenso spettante al collegio sindacale per il 2008 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 56.620

La voce rappresenta la parte delle entrate amministrative che il Fondo ritiene di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione, sviluppo e gestione.

50 Debiti di Imposta € 2.559

Tale importo si riferisce al debito del comparto Garantito nei confronti dell'Erario in merito all'imposta sostitutiva.

Conti d'ordine € 1.922.119

I conti d'ordine sono formati esclusivamente da importi non incassati relativi alle liste di contribuzione pervenute dalle aziende. Tale importo si riferisce per € 1.498.591 a liste di contribuzione pervenute nel mese di gennaio 2009, ma con competenza dicembre 2008, e per il residuo, pari ad € 423.528 a liste di competenza dei mesi precedenti. Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 Saldo della gestione previdenziale € 4.879.723

a) Contributi per le prestazioni € 4.981.050

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Contributi	4.384.078
Trasferimenti da altri fondi	195.801
Trasferimenti per conversione comparto	401.171
Totale	4.981.050

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Importo
Contributi da datore lavoro	366.476
Contributi da lavoratori	471.188
T.F.R.	3.546.414
Totale	4.384.078

c) Trasferimenti e riscatti

€ 101.327

La posta si compone come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali - riscatto totale	1.290
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	46.909
Riscatto per conversione comparto	816
Trasferimento posizione individuale in uscita	52.312
Totale	101.327

30 Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 199.001

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 144.203, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € 54.798. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	106.979	105.681
Quote di OICR	2.785	-
Depositi bancari	34.439	-
Commissioni di retrocessione	-	1.677
Altri costi	-	262
Altri ricavi	-	23
Totale	144.203	54.798

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.

40 Oneri di gestione **€ 7.489**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 1.531, dalle commissioni di garanzia per € 2.979 e dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 2.979, così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	1.485	1.485	2.970
Eurizon Capital SGR S.p.A.	1.494	1.494	2.988
Totale	2.979	2.979	5.958

60 Saldo della gestione amministrativa **€ 0**

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 252.597**

Tale voce riporta l'ammontare complessivo delle entrate rappresentate come segue:

- quote di iscrizione incassate nel corso dell'esercizio € 12.140
- quote associative incassate nel corso dell'esercizio € 75.354
- quota parte della dotazione iniziale versata dalle fonti istitutive € 165.103

Le suddette somme sono destinate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 30.674**

Tale voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito da Previnet S.p.A. per l'esercizio 2008.

c) Spese generali ed amministrative **€ 66.977**

Viene fornito il dettaglio delle poste che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	1.666
Contributo INPS collaboratori esterni	1.716
Spese notarili	976
Spese consulenza	4.922
Spese per stampa ed invio certificati	563
Spese per gestione dei locali	500

Descrizione	Importo
Spese per spedizioni e consegne	106
Spese di assistenza e manutenzione	34
Spese hardware / software	256
Assicurazioni	479
Spese elettorali	2.874
Costi godimento beni strumentali	825
Spese assemblari	510
Rimborso spese delegati	734
Compensi amministratori	17.135
Rimborso spese amministratori	3.231
Compensi Sindaci	9.047
Rimborso spese sindaci	3.256
Spese per organi sociali	838
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.221
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	361
Viaggi e trasferte	4.629
Bolli e Postali	8.504
Contributo annuale Covip	505
Spese di rappresentanza	156
Spese varie	933
Totale	66.977

d) Spese per il personale

€ 93.357

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	12.498
Arrotondamento precedente	-3
Arrotondamento attuale	4
Personale Interinale	19.190
Compenso collaboratori	56.477
Contributi Previdenziali dipendenti	3.322
Contributi Assistenziali dipendenti	48
INAIL	46
Contributi fondi pensione	206
T.F.R.	804
Viaggi e trasferte dipendenti	25
Rimborsi spese dipendenti	6
Rimborsi spese collaboratori	734
Totale	93.357

e) Ammortamenti**€ 3.054**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese di costituzione	727
Ammortamento Software	960
Ammortamento Sito Internet	56
Ammortamento Impianti	14
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	766
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	435
Ammortamento Macchine elettroniche	96
Totale	3.054

g) Oneri e proventi diversi**€ 1.915**

Questa voce consiste nel saldo delle seguenti poste di bilancio:

Proventi

Descrizione	Importo
Arrotondamento Attivo Contributi	57
Interessi attivi bancari	8.435
Totale	8.492

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	59
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	9
Oneri bancari	137
Altri costi e oneri	6.107
Sopravvenienze passive	4.095
Totale	10.407

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 56.620**

La voce rappresenta la parte delle entrate amministrative che il Fondo ritiene di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione, sviluppo e gestione.

80 Imposta sostitutiva**€ 11.442**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, la cui determinazione si desume dal prospetto sottostante.

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2008 ante imposta	5.903.647
Patrimonio netto al 31.12.2007	832.412
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008	5.071.235
- Saldo della gestione previdenziale	4.879.723
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2008	87.494
- Proventi esenti	-
Base imponibile	104.018
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	11.442