



**ASSOCIAZIONE FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A
CAPITALIZZAZIONE DEL SETTORE ENERGIA**

BILANCIO 2008

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2008**

Organi del Fondo e soggetti incaricati:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Lorenzo DORE

Vice Presidente

Francesco Maria MATRICARDI

Consiglieri

Paolo BICICCHI

Paolo BORDI

Mariano CECCARELLI

Giampietro CENTANINI

François Rinaldo D'HARMANT

Rocco DI PAOLA

Alessandro FALCIONE

Andrea GIAMMATTEO

Domenico RAPONE

Ernesto SCIUTTO

Collegio sindacale

Presidente

Atala MACRINI

Sindaci effettivi

Francesco BATTAGLIA

Roberto CECCHERINI

Sebastiano SPAGNUOLO

Sindaci supplenti

Maria GABELLI

Aldo TRUMINO

Direttore Responsabile

Alessandro STORI

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio

KPMG S.p.A.

Gestore amministrativo e contabile

PREVINET S.p.A. – Servizi per la Previdenza

Banca Depositaria

Intesa San Paolo S.p.A.

Gestori Finanziari

- Comparto "Garantito": Pioneer Investment Management Sgr p.A.
- Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management Sgr p.A.; Duemme Sgr S.p.A.; Dexia Asset Management Belgium S.A.
- Comparto "Dinamico": Ing A.M. BV; Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.

Società incaricata della erogazione delle prestazioni Accessorie

Fondiaria-Sai S.p.A.

FONDENERGIA
Via del Giorgione n.43 – 00147 Roma
C.f. 97136490584

Iscritto al n.2 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 14
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 14
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 15
4 - <u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag. 24

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Comparto Conservativo

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 27
3.1.2 - Conto Economico	pag. 29
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 30
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 30

3.2 Comparto Bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 35
3.2.2 - Conto Economico	pag. 37
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 38
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 38
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 47

3.3 Comparto Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 52
3.3.2 - Conto Economico	pag. 54
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 55
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 55
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 63

3.4 Comparto Garantito

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 68
3.4.2 - Conto Economico	pag. 70
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 71
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 71
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	pag. 78

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2008

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Il 2008 è stato caratterizzato da una profonda crisi finanziaria internazionale, manifestatasi con particolare vigore negli ultimi mesi dell'anno, che ha posto le basi per un forte deterioramento del quadro economico nell'immediato ed una persistente minaccia alla crescita economica globale per gli anni a venire. Con il 4° trimestre del 2008 il ciclo economico internazionale ha bruscamente terminato la fase espansiva avviata nel 2002. Secondo le più recenti stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI) la crescita mondiale del 2008 si è arrestata al 3,9%, contro una crescita del prodotto interno lordo mondiale del 5 % nel 2007. La crescita potrebbe rivelarsi negativa nel 2009.

Dopo anni di continui rialzi i prezzi delle materie prime hanno registrato un forte arretramento. Particolarmente significativa la discesa del prezzo del petrolio, che passando da 147 dollari al barile di luglio a 40 dollari al barile a fine 2008 (96 dollari al barile a fine 2007) ha evidenziato come buona parte dell'incremento del prezzo nel precedente biennio fosse attribuibile alla componente più speculativa della domanda.

Il prodotto interno lordo degli Stati Uniti, nel quarto trimestre 2008, ha conosciuto una contrazione pari al 6,2%, il più forte ribasso dal primo trimestre del 1982. Con in dati definitivi dell'ultima parte del 2008, la crescita dell'economia statunitense per l'intero 2008 è stata rivista al ribasso, pari al 1,1% (nel 2007 il PIL USA si era attestato +2%). La crescita del 2008 è la più debole dal 2001, quando l'economia americana crebbe solo dello 0,8%. Particolarmente significativa negli Usa la discesa della spesa per consumi, che pesa due terzi del Pil, pari al 4,3%. Parimenti in calo le esportazioni (-23,6%) e gli investimenti (-21,1%). I prezzi degli immobili residenziali hanno proseguito la loro discesa iniziata a metà 2006, mettendo a segno un -19% nell'intero 2008 (Indice Case-Shiller generale). Dal picco del luglio 2006 al dato del dicembre 2008 il calo del valore degli immobili, misurati dallo stesso indice, ha raggiunto il 27%, con punte del 40% in alcune città degli stati occidentali.

In tale situazione la FED ha operato robuste iniezioni di liquidità, di entità e frequenza mai viste prima, al fine di attenuare gli effetti delle turbolenze dei mercati finanziari sulla economia e di contrastare il congelamento del credito conseguente alla crisi. Con sette successivi interventi, a partire da gennaio 2008, la FED ha tagliato i tassi ufficiali di 400 basis point, portando il tasso dei Fed Funds dal 4,25% di inizio anno allo 0,25% di fine dicembre 2008.

Il dollaro ha chiuso l'anno a quota 1,39 nei confronti dell'Euro con un apprezzamento del 5,2% rispetto al livello di 1,46 dell'inizio dell'anno, dopo aver toccato un livello minimo di 1,60 nel corso dell'estate, complici sia la significativa riduzione delle posizioni di carry trade che le riduzione del differenziale di rendimento tra le due valute.

In Europa la crescita del PIL si è attestata al 1%. L'Italia ha registrato una crescita negativa del 1% mentre Francia e Germania sono cresciute, rispettivamente, del 0,8% e del 1,3%.

A partire dal secondo semestre del 2008, l'inflazione dell'Eurozona ha messo a segno un drastico rallentamento, dal 4,1% del mese di luglio al 1,6% di fine anno, ben al di là dell'atteso "effetto base" legato all'andamento degli indici dei prezzi al consumo nella seconda metà del 2007. La componente che più ha contribuito al rallentamento è quella dei prodotti energetici (-3,7%). L'acuirsi della crisi e la rapidità del rallentamento hanno ben presto drasticamente modificato il quadro delle previsioni sull'inflazione, diffondendo motivati timori di deflazione per il 2009.

In tale contesto, la Banca Centrale Europea ha perseguito, nel 2008, due differenti strategie: dopo aver assunto una posizione di attesa nella prima metà dell'anno, preoccupata dalla ripresa dell'inflazione, ha elevato, a luglio, i tassi di riferimento dal 4% al 4,25. Nella seconda parte dell'anno, con tre successivi interventi, a crisi oramai avviata, li ha fatti poi arretrare sino al livello del 2% di fine anno.

2. I MERCATI FINANZIARI

L'anno 2008 passerà agli annali come uno degli anni più memorabili della storia dei mercati finanziari mondiali dal 1929 ad oggi. Con l'eccezione dei titoli governativi tutte le principali asset class hanno chiuso l'anno in territorio fortemente negativo.

L'anno si è aperto con un primo trimestre estremamente difficile, in particolare negli Stati Uniti, dove la FED ha dovuto adottare una serie di misure straordinarie per contenere il drastico peggioramento del mercato del credito, tra le quali il salvataggio di una primaria banca d'investimento, Bear Stearns.

Nel secondo trimestre, l'annuncio di risultati superiori alle previsioni per alcune importanti realtà del settore finanziario internazionale, ha prodotto, presso gli investitori, la sensazione di uno scongiurato pericoli di crisi del credito. Nella parte finale del terzo trimestre, tuttavia, il sistema finanziario americano ha imboccato la crisi più grave della sua storia dal crollo del 1929; Lehman Brothers, la quarta banca d'investimento americana ha dichiarato bancarotta domenica 15 settembre. Le due principali società sovvenzionate dal governo statunitense, Fannie Mae e Freddie Mac, attive nell'emissione e collocamento di titoli garantiti da mutui ipotecari, sono state nazionalizzate per evitarne il fallimento. Stessa sorte è toccata alla compagnia leader nei servizi assicurativi e finanziari, AIG.

In tale contesto, la volatilità dei mercati, dopo anni di sostanziale stabilità, ha raggiunto, nei mesi di ottobre e di novembre, livelli pari a 4/5 volte i valori normali, più che doppi rispetto ai precedenti massimi registrati, ad esempio, in occasione del 11 settembre 2001. Al contempo i premi per il rischio sono saliti a livelli altrettanto elevati ed inusuali, manifestando, quasi senza preavviso, l'imminenza di una crisi che ha assunto una ampiezza fino a quel momento impensabile.

A partire dal mese di ottobre, la crisi finanziaria ha assunto proporzioni globali, estendendosi all'Europa, dove governi ed autorità sono dovuti intervenire per salvare diversi istituti finanziari in vari paesi. La diffusione del panico ha infatti indotto molti dei governi europei a predisporre il salvataggio o l'acquisizione degli istituti bancari in difficoltà ed il congelamento del mercato del credito ha mobilitato le banche centrali che sono intervenute con misura di emergenza quali iniezioni di liquidità e ampi tagli dei tassi d'interesse, per cercare di contenere l'estendersi della crisi finanziaria all'economia reale.

Misurata in termini di indice MSCI World la perdita dei mercati azionari mondiali nel 2008 è stata del 42,08% in dollari (+ 7% il risultato del 2007) e del 40,11% in valuta locale. In Europa l'indice MSCI Emu ha registrato una perdita del 46,58% (+5,32% nel 2007). Una parte consistente della perdita è maturata negli ultimi quattro mesi dell'anno, come evidenziato nella seguente tabella:

2008	MSCI World (in valuta locale)	MSCI Emu
primi 8 mesi	-14,79%	-23,14%
ultimi 4 mesi	-29,71%	-30,50%
intero anno	-40,11%	-46,58%

I mercati dei titoli obbligazionari governativi hanno generato ritorni positivi, alla fine del 2008, dopo aver attraversato due fasi ben distinte. A partire dalla primavera e fino all'inizio del mese di luglio, al diffondersi dei timori di una consistente ripresa dell'inflazione, si è assistito ad una tendenza all'aumento dei rendimenti che si è poi bruscamente invertita, nella seconda parte dell'anno, dopo che l'emergere della crisi in tutta la sua gravità ed i tagli operati dalle autorità monetarie di tutto il mondo hanno portato ad un rapida rivisitazione delle aspettative sui tassi d'interesse. I tassi dei titoli di stato a 10 anni statunitensi hanno raggiunto, a fine anno, il livello del 2,15%, contro il 4,00% della fine del 2007. In Europa i tassi del Bund tedesco a 10 anni sono discesi di circa 150 punti base, dal 4,30% di fine 2007 al 2,80% di fine 2008.

Complessivamente, nel 2008, l'incremento di valore del comparto dei titoli obbligazionari governativi dell'area Euro, misurato dall'indice SSB EGBI, è stato pari al 9,35%. Contestualmente alla discesa dei tassi, con il diffondersi della crisi e delle perplessità sulla capacità di alcuni stati europei di fare fronte agli impegni assunti per rivitalizzare l'economia, si sono allargati gli spread delle emissioni governative dei paesi dell'area euro ritenuti maggiormente a rischio. Nella tabella che segue è riportato l'andamento degli indici SSB EGBI generale e dei singoli paesi dell'area euro:

<i>SSB EGBI 2008</i>	<i>1° semestre</i>	<i>2° semestre</i>	<i>2008</i>
EGBI generale	-0,73%	10,15%	9,35%
Austria	-0,51%	10,37%	9,81%
Belgio	-0,88%	10,35%	9,38%
Finlandia	-0,34%	9,74%	9,37%
Francia	-0,52%	12,41%	11,83%
Germania	-0,05%	12,36%	12,30%
Grecia	-1,60%	2,78%	1,14%
Irlanda	-1,70%	7,90%	6,07%
Italia	-1,38%	7,29%	5,81%
Olanda	-0,49%	11,34%	10,79%
Portogallo	-0,68%	9,98%	9,23%
Spagna	-1,05%	10,23%	9,07%

relazione sulla gestione 3

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'Assemblea dei Delegati del Fondo, nella riunione del 28 Febbraio 2008, ha deliberato l'unificazione dei comparti Conservativo e Garantito, attraverso la cessazione del comparto Conservativo e la sua confluenza nel comparto Garantito. Le posizioni degli aderenti al comparto Conservativo sono state trasferite al comparto garantito a decorrere dal 30.06.08. Gli aderenti al comparto Conservativo hanno goduto della facoltà di trasferire la loro posizione individuale ad un diverso comparto, a prescindere dal periodo minimo di permanenza di 12 mesi e senza spese, sino al 31.05.2008. Il patrimonio confluito nel comparto garantito al 30.06.08 ammonta a 18.021.712 euro. In tale importo sono ricomprese le posizioni dei n. 1.348 aderenti silenti, che non hanno esercitato alcuna facoltà, per un totale di 17.661.908 euro.

I risultati dell'esercizio 2008 risentono dell'andamento negativo dei mercati finanziari conseguente allo sviluppo della crisi finanziaria internazionale, che ha prodotto i suoi effetti più pesanti nell'ultimo quarto dell'esercizio. In tale periodo si sono intensificati gli sforzi volti a verificare il funzionamento dei presidi a tutela della natura previdenziale degli investimenti del Fondo.

Nei giorni immediatamente successivi allo sviluppo della crisi sono state intraprese le analisi più opportune per valutare l'esposizione degli investimenti del Fondo verso strumenti finanziari emessi, garantiti o comunque riferibili alle società colpite dal dissesto finanziario e in stato di fallimento o di procedura concorsuale. La situazione emersa non ha evidenziato nessuna criticità.

Inoltre, nel corso del mese di ottobre si sono susseguiti incontri con i gestori del Fondo e riunioni del Organo Amministrativo aventi per oggetto la verifica della corretta attuazione del principio della prudenza tramite una attenta diversificazione dei portafogli, con riferimento ad ogni aspetto rilevante nel quale tale principio si sostanzia.

Il portafoglio complessivo, composto per il 96% di titoli diretti e per il 4% da fondi comuni d'investimento o SICAV, il cui acquisto viene autorizzato preventivamente dalla banca depositaria, è risultato articolato in oltre 800 titoli, con un peso medio per singolo emittente, fatta eccezione per i titoli governativi o comunque garantiti da enti governativi, inferiore allo 0,50% per i titoli obbligazionari ed allo 0,20% per i titoli azionari. Una percentuale pari al 88% dei titoli obbligazionari era costituita da titoli governativi. Rispetto al rating degli emittenti, il 45% del totale dei titoli obbligazionari possedeva rating AAA, il 6% doppia A ed il 49% singola A.

L'attenta diversificazione dei titoli azionari e l'elevato standard degli emittenti presenti in portafoglio, sul versante obbligazionario, hanno pertanto consentito al Fondo di evitare gli effetti più diretti della crisi che ha colpito primarie istituzioni finanziarie a livello globale.

Gestione finanziaria

L'anno si è chiuso con un risultato negativo della gestione finanziaria pari a -74,64 milioni di euro che sale a -75,37 milioni di euro dopo gli oneri di gestione finanziaria, pari a 0,73 milioni di euro. Il credito relativo all'imposta sostitutiva maturato nel corso del 2008 è pari a 8,42 milioni di euro. La perdita, al netto del credito d'imposta, ammonta a 67 milioni di euro.

Le attività in gestione, pari a 591 milioni di euro al 31/12/2007, hanno raggiunto, al 31/12/2008, l'ammontare di 646 milioni di euro.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2008, ammontanti a 729 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate ai cinque gestori finanziari (544 mila euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (185 mila euro).

Nel complesso, l'incidenza delle spese per la gestione finanziaria è diminuita, rispetto al 2007, attestandosi allo 0,12% del patrimonio di fine anno (0,16% a fine 2007) anche a causa della assenza delle commissioni d'incentivo, non previste nel caso di andamento negativo del benchmark di riferimento.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31/12/2008, oltre all'andamento del valore della quota, il rendimento lordo¹, la volatilità annua dei rendimenti settimanali² e l'allocazione percentuale delle risorse, confrontati con quelli del benchmark.

Comparto garantito: il valore della quota è passato da 10,110 euro del 31/12/2007 a 10,212 euro del 31/12/2008, con un incremento del 1,01%.

Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato del 1,47%, superiore di 0,12% a quello del benchmark, pari ad 1,35%.

Performance e rischio	<i>Pioneer</i>	<i>Benchmark</i>
Rendimento lordo	1,47%	1,35%
Volatilità annua	1,24%	1,63%
Allocazione risorse		
Obb. Euro a breve	92,9%	95%
Azioni Europa	1,7%	5%
Cash	5,4%	0%
Totale	100%	100%

1 Risultato dei capitali gestiti, al lordo delle commissioni di gestione, delle commissioni della banca depositaria e dell'imposta sostitutiva. Al netto di tali importi corrisponde all'incremento del valore della quota.

2 La volatilità annua dei rendimenti settimanali è un indicatore del grado di rischio presente nella gestione. Essa misura di quanto, in un anno, ci si può discostare in più o in meno dal rendimento medio che ci si attende dalla gestione, con una probabilità del 67% circa.

Nel corso del 2008 il gestore del comparto garantito, Pioneer Sgr, ha mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,09% e lo 0,05% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2008.

Comparto bilanciato: il valore della quota è passato da 13,799 euro del 31/12/2007 a 12,378 euro del 31/12/2008, con un decremento del 10,30%. Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a -11,52%, inferiore dello 0,09% a quello del parametro di riferimento, pari a -11,43%.

Performance e rischio	Bilanciato	PIONEER	DEXIA	DUEMME	Benchmark
Rendimento lordo	-11,52%	-12,14%	-10,02%	-12,21%	-11,43%
Volatilità annua	10,09%	10,84%	9,40%	10,23%	9,97%

Allocazione risorse	<i>Bilanciato</i>	<i>PIONEER</i>	<i>DEXIA</i>	<i>DUEMME</i>	<i>Benchmark</i>
Obbligazioni	57,34%	57,14%	55,23%	59,42%	52%
Azioni Europa	18,25%	19,54%	18,19%	17,03%	20%
Azioni ex-Europa	12,59%	15,34%	11,13%	11,16%	13%
Cash	11,82%	7,98%	15,45%	12,39%	15%
Totale	100%	100%	100%	100%	100%

Nel corso del 2008 i gestori del comparto bilanciato hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,08% e lo 0,03% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2008.

Negli ultimi 5 anni il comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,35% ed una volatilità, su base annua, del 5,75%. Dall'inizio della gestione (07/02/2000) il rendimento medio annuo composto è stato del 1,56% e la volatilità del 5,94%.

Comparto dinamico: il valore della quota è passato da 15,694 euro del 31/12/2007 a 12,613 euro del 31/12/2008, con un decremento del 19,63%. Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a -22,06%, superiore del 3,18% a quello del parametro di riferimento, pari a -25,24%.

Performance e rischio	Dinamico	ING	MPS	Benchmark
Rendimento lordo	-22,06%	-22,74%	-21,38%	-25,24%
Volatilità annua (2007)	18,80%	18,83%	18,90%	18,80%

Allocazione risorse	<i>Dinamico</i>	<i>ING</i>	<i>MPS</i>	<i>Benchmark</i>
Obbligazioni	40,81%	39,76%	41,84%	35%
Azioni Europa	34,69%	35,36%	34,03%	35%
Azioni ex-Europa	22,72%	21,66%	23,76%	25%
Cash	1,78%	3,22%	0,37%	5%
Totale	100%	100%	100%	100%

Nel corso del 2008 i gestori del comparto dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,11% e lo 0,05% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2008.

Negli ultimi 5 anni il comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,54% ed una volatilità, su base annua, del 10,33%. Dalla data di inizio della gestione finanziaria (1/11/2003) il comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,92% ed una volatilità, su base annua, del 10,23%.

Gli investimenti in titoli emessi da società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti nei comparti bilanciato e dinamico, dettagliatamente riportati nella nota integrativa, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che ai capitali delle aziende emittenti.

Gestione previdenziale

I contributi incassati complessivamente nel 2008 sono risultati pari a 160,14 milioni di euro (al netto di 30,6 milioni di trasferimenti tra i comparti del Fondo, dei quali 18,3 relativi alla confluenza del comparto conservativo nel comparto garantito) con un incremento del 22,5% rispetto ai 130,7 milioni di euro incassati nel 2007. Dei contributi degli aderenti, 5,1 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva.

Si riporta di seguito la ripartizione dei contributi per fonte (dati in migliaia di euro):

Fonte del contributo	Garantito	Conservativo	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
Datore lavoro	628	497	22.946	3.319	27.390	17%
Aderente (contrattuale)	597	480	22.347	3.261	26.685	17%
Aderente (volontaria)	112	79	4.317	710	5.219	3%
T.F.R.	5.507	1.683	78.546	13.169	98.905	62%
Coperture accessorie	23	-	404	49	476	0%
Trasferimenti da altri fondi	194	66	1.012	194	1.466	1%
Totale	7.060	2.805	129.572	20.703	160.141	100%

Le uscite per anticipazioni, riscatti, premi pagati per coperture accessorie e trasferimenti verso altri Fondi (al netto di 30,6 milioni di trasferimenti tra i comparti del Fondo) sono risultate pari a 50,17 milioni di euro (contro 38 milioni di euro nel 2007). Pertanto il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 109,97 milioni di euro.

Tale saldo, assieme al risultato negativo della gestione finanziaria, pari a - 75,37 mln di euro, al saldo della gestione amministrativa, pari a 29.950 euro ed al credito per l'imposta sostitutiva, pari ad 8,42 mln di euro, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di 43,05 milioni di euro, rispetto al 31/12/2007.

Il totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31/12/2008 è risultato pari a 627,4 milioni di euro (584,4 provenienti dall'esercizio 2007 e 43 di incremento dell'anno), suddiviso in 51.130.893 quote assegnate a 42.673 aderenti nel seguente modo:

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti
Garantito	30.504.094	2.987.072	3.695
Bilanciato	545.612.263	44.078.639	33.266
Dinamico	51.275.753	4.065.182	5.712

La ripartizione percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni e del numero degli aderenti, raffrontata a quella dello scorso anno, è la seguente:

		Garantito	Conservativo	Bilanciato	Dinamico
Aderenti	31/12/07	3,01%	3,90%	80,40%	12,70%
	31/12/08	8,66%	-	77,96%	13,39%
A.N.D.P.	31/12/07	0,40%	3,28%	89,16%	7,16%
	31/12/08	4,86%	-	86,97%	8,17%

Durante il 2008 hanno aderito al Fondo 2.538 lavoratori e sono usciti 2.167 aderenti che hanno cessato il rapporto di lavoro con le società aderenti o sono stati promossi dirigenti e per i quali è stata liquidata o trasferita la posizione individuale. Nel corso del 2008 il saldo tra iscrizioni e riscatti/trasferimenti è risultato quindi positivo per 358 unità. Il numero degli aderenti che ha effettuato cambi di comparto (switch) è stato pari a 2.221 (di cui 1.348 per confluenza del comparto conservativo nel comparto garantito).

L'andamento delle iscrizioni, delle uscite e degli switch tra i singoli comparti è risultato il seguente:

	Garantito	Conservativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
Adesioni per tacito conferimento	612	0	0	0	612
Adesioni ordinarie	381	72	1.037	436	1.926
Uscite per riscatto o trasferimento	-166	-152	-1.708	-141	-2.167
Annullamenti	-5	-1	-5	-2	-13
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	1.710	79	276	156	2.221
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	-126	-1.628	-356	-111	2.221
Saldo netto aderenti	2.406	-1.630	-756	338	358

Nel corso dell'anno 155 aderenti per tacito conferimento, inizialmente versanti il solo TFR, hanno modificato l'adesione da tacita a completa, attivando le fonti contributive contrattualmente previste.

Il tasso di adesione complessivo del Fondo è pari al 86%³. Il tasso di adesione più alto (98%) si registra nel settore Energia e Petrolio, mentre nel settore Gas & Acqua si registra il tasso di adesione più basso (29%) in relazione alla presenza dell'istituto del Fondo-GAS. Nella tabella sottostante sono confrontati il numero degli aderenti ed i tassi di adesione delle diverse categorie contrattuali al 31/12/2008, con gli stessi valori a fine 2007:

relazione sulla gestione 8

³ Sulla base dei dati disponibili al 31.12.2008

Fase di accumulo	ANNO 2008			ANNO 2007		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tassodi adesione
Energia & Petrolio	33.033	157	98%	32.190	151	96%
Chimico	7.312	14	86%	7.752	13	93%
Gas & Acqua	2.197	46	29%	2.046	40	27%
Altro	131	4	100%	327	5	100%
Totale	42.673	221	86%	42.315	209	86%

Le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti, al 31.12.08 sono le seguenti:

	Garantito	Bilanciato	Dinamico
Età media degli aderenti del comparto	43	44	37
Patrimonio medio aderenti del comparto (€)	8.270	16.418	8.964
Aderenti di prima occupazione post 28/4/93 (%)	55%	26%	56%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	3.817	11.409	7.075

L'età media degli aderenti al Fondo è 43 anni , invariata rispetto a quella rilevata a fine 2007. La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta del 85% (84% a fine 2007).

A partire dal 1° dicembre 2007 è stata attivata una copertura assicurativa, contro il rischio di invalidità e premorienza, a favore degli aderenti cui si applica il CCNL del settore chimico, tramite apposita convenzione con Fondiaria-Sai Spa. I premi raccolti e riversati alla compagnia nel 2008 ammontano a 476 mila Euro. Al 31.12.2008 beneficiavano della copertura 7.280 aderenti.

Gestione amministrativa

Le spese amministrative sostenute dal Fondo sono state pari a 1.250 mila Euro, hanno rappresentato lo 0,20% dell'attivo netto al 31/12/2008 e sono così ripartite:

	2008		2007	
	Ammontare	incidenza	Ammontare	incidenza
Servizi amministrativi acquisiti da terzi	338.274	0,054%	303.880	0,052%
Spese Generali ed amministrative	516.481	0,083%	448.502	0,077%
Spese per il personale	394.914	0,063%	416.909	0,071%
Totale spese amministrative	1.249.669	0,20%	1.169.291	0,20%

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata attraverso il prelievo dalle contribuzioni a Fondenergia di un importo mensile pari, nel primo semestre, a 2,50 euro per aderente. Nel secondo semestre, in sede di revisione del budget annuale, dopo una attenta verifica dei risparmi conseguiti, la quota associativa mensile pro-capite è stata ridotta a 2,30 euro. La quota associativa media dell'anno (pari a 28,8 euro per aderente) ha generato 1.196 mila euro di contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi. Ulteriori 84 mila euro sono derivati dalle commissioni per la modifica della scelta del comparto e per l'erogazione di anticipazioni, incassate nel corso dell'anno

relazione sulla gestione 9

(per 26 mila euro) e da proventi diversi (per 58 mila euro). Il saldo positivo della gestione amministrativa ammonta a 30 mila euro. Le quote d'iscrizione incassate nel 2008 (42 mila euro) o riscontate dall'esercizio precedente (225 mila euro), sono state rinviate al 2009 a titolo di risconto passivo per copertura di futuri oneri amministrativi, per un ammontare totale di 267 mila euro.

Il Fondo ha provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza, ai sensi dell'art. 34 e dell'Allegato B, del D.lgs 196/2003.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Tenuto conto dei risparmi realizzati nel corso dell'anno nonché delle quote d'iscrizione raccolte negli esercizi precedenti, rinviate agli esercizi successivi, in sede di approvazione del budget per l'esercizio 2009 è stato deliberato di non procedere al prelievo della quota mensile, pari a 2,3 euro per aderente, nel mese di gennaio 2009, per un totale di circa 96.000 euro.

E' in corso di perfezionamento la stipula delle convenzioni con le due compagnie selezionate (Unipol e Generali-Ina Assitalia) a seguito della partecipazione di Fondenergia alla iniziativa comune indetta da Assofondipensione, cui hanno partecipato complessivamente 20 fondi negoziali, per la selezione delle compagnie con cui stipulare una "Convenzione per l'assicurazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita vitalizia".

Verranno erogati i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia
2. Rendita reversibile
3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia
4. Rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata)

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, sarà possibile attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE). Le caratteristiche delle suddette rendite saranno pubblicate nella apposita sezione della nota Informativa.

5. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

I risultati della gestione finanziaria dei primi due mesi dell'anno continuano a risentire dell'andamento negativo dei mercati di riferimento. Al 27 febbraio 2009 il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2008, per il comparto garantito un incremento dello 0,30% e per gli altri due comparti un decremento, rispettivamente, del 3,81% per il comparto bilanciato e del 6,73% per il comparto dinamico. La performance del patrimonio del Fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei suddetti mercati.

Per il Consiglio di Amministrazione

1 – STATO PATRIMONIALE

	31.12.2008	31.12.2007
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	645.860.087	590.615.758
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	840.065	660.605
50 Crediti d'imposta	8.491.592	3.128
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	655.191.744	591.279.491
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		
10 Passività della gestione previdenziale	3.459.963	4.177.288
20 Passività della gestione finanziaria	23.376.899	1.001.819
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	895.211	661.305
50 Debiti d'imposta	67.561	1.092.319
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	27.799.634	6.932.731
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	627.392.110	584.346.760
Conti d'ordine		
Crediti per contributi da ricevere	587.985	261.598
Contratti futures	30.446.404	24.410.708
Valute da regolare	17.913.347	5.523.701

2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2008	31.12.2007
FASE DI ACCUMULO		
10 Saldo della gestione previdenziale	109.965.063	92.711.024
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 74.644.922	12.147.844
40 Oneri di gestione	- 728.663	- 959.067
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 75.373.585	11.188.777
60 Saldo della gestione amministrativa	29.950	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	34.621.428	103.899.801
80 Imposta sostitutiva	8.423.922	- 1.089.191
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	43.045.350	102.810.610

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 dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2008.

Esso 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 in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2008 è assoggettato a revisione contabile da parte KPMG S.p.a. società incaricata del controllo contabile.

Caratteristiche strutturali

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.Lgs. n. 252/2005 ed è riservato ai lavoratori il cui rapporto di lavoro è regolato dai CCNL dei settori Energia e Petrolio e Gas Acqua (per le aziende associate ad Anigas ed Assogas) o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, da aziende associate al Fondo. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita con capitalizzazione dei contributi in conti individuali per assicurare una copertura previdenziale aggiuntiva rispetto a quella del sistema obbligatorio. I contributi sono stabiliti nei contratti collettivi nazionali di lavoro e negli accordi aziendali; è previsto inoltre il versamento di un contributo volontario aggiuntivo.

Le prestazioni del Fondo vengono erogate, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio, dopo almeno cinque anni di associazione al Fondo, compresi i periodi maturati presso altri fondi complementari ricongiunti. Nei limiti indicati dalla legge le prestazioni vengono eventualmente corrisposte parte in forma capitale e parte sotto forma di rendita. Qualora l'aderente non raggiunga le condizioni previste per l'erogazione delle prestazioni ha diritto alla liquidazione della sua posizione individuale.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei comparti, dei relativi gestori e benchmark di riferimento:

Comparti	Gestore 1	Gestore 2	Gestore 3	Benchmark
BILANCIATO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	DUEMME SGR S.p.A.	DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 15% JP Morgan Ecu Cash Index 6 mesi ▪ 52% Citibank SSB Emu Government Bond Index ▪ 20% Morgan Stanley Capital International Emu index ▪ 13% Morgan Stanley Capital International World ex Emu index
DINAMICO	ING Investment Management Italia SGR S.p.A.	MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.		<ul style="list-style-type: none"> ▪ 5% JP Morgan Ecu Cash Index 6 mesi; ▪ 35% Citibank SSB Emu Government Bond Index; ▪ 35% Morgan Stanley Capital International Emu index; ▪ 25% Morgan Stanley Capital International World ex Emu index
GARANTITO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.			<ul style="list-style-type: none"> ▪ 95% Merril Lynch Euro Government bill Index ▪ 5% MSCI Europe

Comparto conservativo

Con modifica statutaria approvata dall'assemblea straordinaria in data 28/02/2008 è stata prevista la cessazione del comparto Conservativo con confluenza delle relative quote nel comparto Garantito. L'operazione, senza spese per gli iscritti interessati, è avvenuta consentendo loro di anticipare il trasferimento al comparto Garantito o ad altro comparto entro il 31/05/2008, salvo poi trasferire tutte le posizioni degli aderenti rimati silenti al 30/06/2008, data di cessazione del comparto Conservativo. Il Fondo ha voluto così semplificare la struttura multicomparto offerta agli aderenti, resa più complessa dall'introduzione del comparto Garantito avvenuta per legge il 1° luglio 2007.

Comparto bilanciato

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari ed azionari europei ed esteri; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (da 5 a 20 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 38%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati o quotandi su mercati regolamentati; OICR - *Organismi di investimento collettivo del risparmio* (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* elevato. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Nota Integrativa 2

Are geografiche di investimento: paesi dell'area OCSE (con alcune esclusioni).

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 15%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 67% di indici obbligazionari e per il 33% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 15% dall'indice JP Morgan Ecu Cash Index 6 mesi;
- per il 52% dall'indice Citibank SSB Emu Government Bond Index;
- per il 20% dall'indice Morgan Stanley Capital International Emu;
- per il 13% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

Comparto dinamico

Finalità della gestione: Rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari europei ed esteri, privilegiando i mercati azionari; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria, che può oscillare tra il 30% ed il 50%.

Strumenti finanziari: titoli azionari quotati o quotandi sui mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con *rating* elevato.

Are geografiche di investimento: paesi dell'area OCSE (con alcune esclusioni).

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 25%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 40% di indici obbligazionari e per il 60% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 5% dall'indice JP Morgan Ecu Cash Index 6 mesi;
- per il 35% dall'indice Citibank SSB Emu Government Bond Index;
- per il 35% dall'indice Morgan Stanley Capital International Emu;
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.
-

Comparto garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza della garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto totalmente avverso al rischio. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: è garantito il capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e riscatti parziali), al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, fino al 30/06/2012 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare;
- b) pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza;
- c) decesso;
- d) invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- e) inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- f) anticipazione della posizione individuale;

Inoltre, per ciascun contributo versato, alla scadenza e nei suddetti casi, la garanzia realizza il consolidamento dei rendimenti positivi, determinati in base al valore della quota di fine anno, qualora i valori di quota riferibili ai singoli versamenti siano inferiori.

NB: 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, Fondenergia comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: realizzata prevalentemente con strumenti finanziari di natura obbligazionaria di breve/media durata, caratterizzati da rating degli emittenti pari almeno ad "investment grade" e da volatilità contenuta.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria anche derivati; titoli di capitale entro il limite massimo del 8%.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati.

Aree geografiche di investimento: Prevalentemente Area Euro.

Rischio cambio: fino ad un massimo del 8%.

Benchmark: 95% Meryll Lynch Euro Government bill Index – 5% MSCI Europe.

Modifica delle linee di indirizzo relative ai singoli comparti

Le linee d'indirizzo di gestione, indicate nei paragrafi precedenti, dedicati ai singoli comparti, possono essere modificate dal fondo, previa comunicazione scritta da inviare ai gestori e alla banca depositaria almeno 15 giorni prima della data di efficacia delle modifiche stesse, ovvero, se le circostanze lo richiedono, entro il minor termine preventivamente pattuito con i gestori e comunicato alla banca depositaria. Il Fondo può modificare, senza preavviso, gli indirizzi riferiti alla disciplina del conflitto di interesse, dandone comunicazione ai Gestori e alla Banca Depositaria. Nei casi di cui ai commi precedenti i Gestori e il Fondo concordano, tenendo conto dei riflessi sulla redditività del fondo medesimo, le modalità e i termini per l'eventuale adeguamento alle nuove linee degli investimenti già effettuati. In caso di mancato accordo, i Gestori si adeguano alle indicazioni del fondo segnalando i riflessi che si possono determinare sulla redditività del patrimonio dello stesso.

Nota Integrativa 4

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo sta perfezionando le convenzioni con le compagnie selezionate per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (Unipol e Generali-Ina Assitalia) per erogare i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia
2. Rendita reversibile
3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia
4. Rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata)

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, sarà possibile attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE). Le caratteristiche delle suddette rendite saranno pubblicate nella apposita sezione della Nota Informativa.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Fondiaria-Sai S.p.A. con sede in Firenze, Via Lorenzo il Magnifico, 1. La convenzione con la compagnia scade il 31 Dicembre 2012.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da Intesa San Paolo S.p.A., con sede a Torino, Piazza San Carlo 156.

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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A., con sede in Mogliano Veneto (TV) via Ferretto n.1. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

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.

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 vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata 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 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 del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti 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 imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella 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 nel corso 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

Nota Integrativa 6

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 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 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 quindicinale 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.

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, 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 e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza quindicinale.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 221 unità, per un totale di 42.673 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi.

Fase di accumulo	ANNO 2008		ANNO 2007	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Energia & Petrolio	33.033	157	32.190	151
Chimico	7.312	14	7.752	13
Gas & Acqua	2.197	46	2.046	40
Altro	131	4	327	5
Totale	42.673	221	42.315	209

Dettaglio degli aderenti per comparto al 31 DICEMBRE 2008

Fase di accumulo

Aderenti	Garantito	Conservativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
Attivi	3.695	0	33.264	5.711	42.670
Sospesi	0	0	2	1	3
Totale	3.695	0	33.266	5.712	42.673

Fase di erogazione

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 dei Sindaci per l'esercizio 2008 e per l'esercizio precedente, inclusi gli emolumenti riversati direttamente per alcuni Amministratori o Revisori agli enti di appartenenza, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2008	COMPENSI 2007
AMMINISTRATORI	40.500	31.230
SINDACI	34.498	31.648

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,75% del capitale pari a n. 1.500 azioni, 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 partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo

Il personale in servizio si compone di un dirigente e tre impiegati, senza variazioni rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	-	-	1	1
Dipendenti	4	-	-	3	3,2

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	645.860.087	590.615.758
a) Depositi bancari	34.180.018	35.105.942
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	346.806.018	315.580.740
d) Titoli di debito quotati	45.313.374	25.092.443
e) Titoli di capitale quotati	154.687.465	175.789.264
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	31.229.651	27.826.427
i) Opzioni acquistate	4.480	-
l) Ratei e risconti attivi	7.058.268	6.075.346
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	24.086.615	4.469.652
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.494.198	675.944
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	840.065	660.605
a) Cassa e depositi bancari	756.234	581.532
b) Immobilizzazioni immateriali	10.143	20.287
c) Immobilizzazioni materiali	23.871	3.265
d) Altre attività della gestione amministrativa	49.817	55.521
50 Crediti di imposta	8.491.592	3.128
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	655.191.744	591.279.491

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	3.459.963	4.177.288
a) Debiti della gestione previdenziale	3.459.963	4.177.288
20 Passività della gestione finanziaria	23.376.899	1.001.819
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	23.307.892	952.387
e) Debiti su operazioni forward / future	69.007	49.432
30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	895.211	661.305
a) TFR	98.390	84.783
b) Altre passività della gestione amministrativa	530.185	351.558
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	266.636	224.964
50 Debiti di	67.561	1.092.319
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	27.799.634	6.932.731
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	627.392.110	584.346.760
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	587.985	261.958
Contributi da ricevere	- 587.985	- 261.958
Contratti futures	30.446.404	24.410.708
Controparte c/contratti futures	- 30.446.404	- 24.410.708
Valute da regolare	17.913.347	5.523.701
Controparte per valute da regolare	- 17.913.347	- 5.523.701

CONTO ECONOMICO

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	109.965.063	92.711.024
a) Contributi per le prestazioni	190.781.840	142.522.666
b) Anticipazioni	- 10.877.263	- 13.163.635
c) Trasferimenti e riscatti	- 45.870.368	- 22.942.921
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 23.592.348	- 13.705.069
f) Premi per prestazioni accessorie	- 475.884	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.205	- 17
i) Altre entrate previdenziali	291	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 74.644.922	12.147.844
a) Dividendi e interessi	20.155.453	16.207.969
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 94.801.371	- 4.060.125
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	996	-
40 Oneri di gestione	- 728.663	959.067
a) Società di gestione	- 544.042	- 804.658
b) Banca depositaria	- 184.621	- 154.409
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 75.373.585	11.188.777
60 Saldo della gestione amministrativa	29.950	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.488.049	1.360.556
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 338.274	- 303.880
c) Spese generali ed amministrative	- 473.409	- 428.470
d) Spese per il personale	- 394.914	- 416.909
e) Ammortamenti	- 43.072	- 20.032
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	58.206	33.699
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 266.636	- 224.964
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	34.621.428	103.899.801
80 Imposta sostitutiva	8.423.922	- 1.089.191
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	43.045.350	102.810.610

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.1 COMPARTO CONSERVATIVO

3.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	19.454.248
a) Depositi bancari	-	755.545
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	18.155.981
d) Titoli di debito quotati	-	425.184
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	115.061
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	2.477
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	-	26.578
a) Cassa e depositi bancari	-	23.412
b) Immobilizzazioni immateriali	-	817
c) Immobilizzazioni materiali	-	131
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	2.218
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	19.480.826

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	-	229.971
a) Debiti della gestione previdenziale	-	229.971
20 Passività della gestione finanziaria	-	3.003
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	3.003
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	26.623
a) TFR	-	3.413
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	14.153
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	9.057
50 Debiti di imposta	-	70.945
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	330.542
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	-	19.150.284

3.1.2 Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	- 19.416.426	246.889
a) Contributi per le prestazioni	4.627.146	6.050.755
b) Anticipazioni	273.913	304.803
c) Trasferimenti e riscatti	21.360.443	3.196.005
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	2.409.216	2.303.058
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	302.588	708.736
a) Dividendi e interessi	203.624	470.938
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	98.964	237.798
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	- 6.524	11.781
a) Società di gestione	4.537	8.108
b) Banca depositaria	1.987	3.673
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	296.064	696.955
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	34.259	54.775
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	14.616	12.234
c) Spese generali ed amministrative	10.899	17.250
d) Spese per il personale	9.093	16.784
e) Ammortamenti	991	806
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.340	1.356
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	9.057
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 19.120.362	943.844
80 Imposta sostitutiva	- 29.922	70.945
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 19.150.284	872.899

3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto CONSERVATIVO

Con modifica statutaria approvata dall'assemblea straordinaria in data 28/02/2008 è stata prevista la cessazione del comparto Conservativo con confluenza delle relative quote nel comparto Garantito. L'operazione si è completata con la valorizzazione del 30/06/2008, data di cessazione del comparto Conservativo.

Gli schemi di bilancio sopra esposti evidenziano quindi le risultanze contabili riferite al solo semestre di vita del comparto; la variazione finale del patrimonio della linea azzera il patrimonio di inizio esercizio, per cui di seguito vengono commentate le sole voci del conto economico.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2007	1.593.161,044		19.150.284
a) Quote emesse	381.884,215	4.627.146	
b) Quote annullate	-1.975.045,258	-24.043.574	
c) Variazione del valore quota		266.143	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-19.150.284
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2008 era di € 12,020.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (€ 19.416.426) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 2.739.201), degli *switch* per conversione comparto (€ 1.822.361), dei trasferimenti in ingresso (€ 65.584) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 899.671), degli *switch* in uscita (€ 20.734.685) e dalle erogazioni in forma di capitale (€ 2.409.216).

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ -19.416.426**

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni **€ 4.627.146**

Contributi da datore lavoro	497.219
Contributi da lavoratori (1)	558.717
T.F.R.	1.683.265
Trasferimenti da altri fondi	65.584
Switch in ingresso	1.822.361
Totale	4.627.146

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 78.935.

b) Anticipazioni **€ 273.913**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 21.360.443**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Switch in uscita	3.072.777
Switch in uscita per cessazione comparto conservativo	17.661.908
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	565.355
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	49.328
Trasferimento posizioni individuali in uscita	11.075
Totale	21.360.443

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 2.409.216**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 302.588**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	182.930	110.826
Titoli di debito quotati	11.568	-10.959
Titoli di debito non quotati	1.266	-829
Depositi bancari	7.860	-
Altri costi	-	-74
Altri ricavi	-	-
Totale	203.624	98.964

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **€ 6.524**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
ALLIANZ S.p.A	4.537	-	4.537
Totale	4.537	-	4.537

Comparto conservativo 5

La voce b) Banca depositaria (€ 1.987) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2008.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 0

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 34.259) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 22.818);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 9.057);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 1.224);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 820);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 340).

La voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 14.616) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 10.899) include i seguenti costi:

- Costi godim. beni terzi - Affitto	1.547
- Contributo annuale Covip	1.486
- Spese per stampa ed invio certificati	1.244
- Spese consulenza	1.050
- Compensi amministratori	939
- Compensi Sindaci	883
- Compensi Societa' di Revisione	624
- Rimborso spese amministratori	371
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	282
- Contratto fornitura servizi	246
- Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	235
- Assicurazioni	230
- Bolli e Postali	218
- Spese per gestione dei locali	194
- Controllo interno	161
- Spese telefoniche	149
- Quota associazioni di categoria	138
- Formazione	105
- Spese varie	92
- Imposte e Tasse diverse	90
- Rimborso spese delegati	80
- Viaggi e trasferte	79

- Spese notarili	72
- Contributo INPS collaboratori esterni	71
- Spese per organi sociali	63
- Spese di assistenza e manutenzione	51
- Spese per illuminazione	44
- Spese per spedizioni e consegne	37
- Spese promozionali	31
- Rimborso spese societa' di revisione	27
- Spese di marchio e logo	19
- Spese hardware / software	14
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	10
- Spese grafiche e tipografiche	9
- Rimborso spese sindaci	7
- Costi godim. beni terzi - Copiatrice	1

La voce d) Spese per il personale (€ 9.093) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	5.398
- Contributi Previdenziali dipendenti	1.486
- Personale in comando	1.053
- T.F.R.	418
- Contributi Previdenziali Dirigenti F.do Negri	188
- Personale Interinale	135
- Mensa personale dipendente	112
- Contributi Previdenziali Dirigenti	111
- Rimborsi spese dipendenti	83
- Contributi Assistenziali Dirigenti	70
- Contributi fondi pensione	29
- INAIL	9
- Arrotondamenti	1

La voce e) Ammortamenti (€ 991) è così composta:

- Ammortamento spese su immobili di terzi	468
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	443
- Ammortamento mobili e arredamento ufficio	80

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 1.340) è così composta:

Proventi (€ 1.521):

Comparto conservativo 7

- Interessi Attivi - c/c ordinario	733
- Altri ricavi e proventi	566
- Sopravvenienze attive	222

Oneri (€ 181):

- Sopravvenienze passive	107
- Altri costi e oneri	39
- Oneri bancari	29
- Sanzioni e interessi su pagamento imposte	4
- Arrotondamenti Passivi	2

80 – Imposta sostitutiva

€ 29.922

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2 COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	564.561.673	526.477.925
a) Depositi bancari	31.380.020	33.799.850
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	302.454.106	279.736.251
d) Titoli di debito quotati	41.610.076	24.253.679
e) Titoli di capitale quotati	132.257.285	156.329.922
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	24.557.256	21.880.210
i) Opzioni acquistate	4.480	-
l) Ratei e risconti attivi	6.312.358	5.543.797
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	23.491.894	4.266.806
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.494.198	667.410
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	659.018	536.009
a) Cassa e depositi bancari	593.167	471.775
b) Immobilizzazioni immateriali	7.956	16.458
c) Immobilizzazioni materiali	18.724	2.649
d) Altre attività della gestione amministrativa	39.171	45.127
50 Crediti di imposta	7.234.837	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	572.455.528	527.013.934

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	2.800.977	3.635.786
a) Debiti della gestione previdenziale	2.800.977	3.635.786
20 Passività della gestione finanziaria	23.340.111	862.914
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	23.271.104	813.758
e) Debiti su operazioni forward / future	69.007	49.156
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	702.177	536.495
a) TFR	77.174	68.782
b) Altre passività della gestione amministrativa	415.861	285.208
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	209.142	182.505
50 Debiti di imposta	-	949.238
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	26.843.265	5.984.433
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	545.612.263	521.029.501

3.2.2 Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	82.154.542	69.837.585
a) Contributi per le prestazioni	132.738.237	111.760.780
b) Anticipazioni	- 9.928.593	- 12.104.150
c) Trasferimenti e riscatti	- 20.538.236	- 18.514.204
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 19.712.533	- 11.304.833
f) Premi per prestazioni accessorie	- 404.020	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 313	- 8
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 64.232.183	10.438.436
a) Dividendi e interessi	17.998.326	14.850.917
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 82.230.509	- 4.412.481
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 597.926	- 767.016
a) Società di gestione	- 457.068	- 646.431
b) Banca depositaria	- 140.858	- 120.585
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 64.830.109	9.671.420
60 Saldo della gestione amministrativa	23.492	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.167.185	1.103.767
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 265.333	- 246.526
c) Spese generali ed amministrative	- 371.328	- 347.602
d) Spese per il personale	- 309.759	- 338.223
e) Ammortamenti	- 33.785	- 16.251
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	45.654	27.340
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 209.142	- 182.505
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.347.925	79.509.005
80 Imposta sostitutiva	7.234.837	- 949.238
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	24.582.762	78.559.767

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2007	37.758.275,269		521.029.501
a) Quote emesse	10.205.992,175	132.738.237	
b) Quote annullate	-3.885.628,554	-50.583.695	
c) Variazione del valore quota		-57.571.780	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			24.582.762
Quote in essere alla fine dell'esercizio	44.078.638,890		545.612.263

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2008 era di € 13,799.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di € 12,378.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (€ 82.154.542) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 128.560.045), degli *switch* per conversione comparto (€ 3.166.118) e dei trasferimenti in ingresso (€ 1.012.074) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 23.437.185), degli *switch* in uscita (€ 7.029.644), dalle erogazioni in forma di capitale (€ 19.712.533), dai premi per prestazioni accessorie (€ 404.020) e di altre uscite previdenziali (€ 313).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 564.561.673

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR p.A.
- Duemme SGR S.p.A.
- Dexia Asset Management Belgium S.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
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	184.731.022
DUEMME	186.604.004
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	166.077.343
TOTALE	537.412.369

L'importo a disposizione dei gestori è al netto del saldo di € 3.880.895 del conto corrente di raccolta, del credito di € 42.840 relativo agli interessi attivi maturati sullo stesso conto nel quarto trimestre, dei debiti su operazioni forward/future per € 69.007 e dei debiti per operazioni da regolare per € 23.120.302; sono inoltre escluse le altre voci non direttamente riconducibili ai gestori quali i crediti previdenziali per cambio comparto per € 36.260 compresi nella voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria" .

Depositi bancari

€ 31.380.020

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 27.449.023) dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 3.880.895), dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 42.840) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 7.262).

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 degli Investimenti in gestione pari ad € 564.561.673:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO C.	IT0004307614	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.093.523	4,09
DEXIA ALL CASH SHORT-IC	BE0947433349	I.G - OICVM UE	21.861.070	3,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.578.000	3,64
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2020 4,625	XS0196448129	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.959.919	2,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.829.348	2,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.809.750	1,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.423.000	1,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.549.836	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.409.560	1,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.093.250	1,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.097.840	1,08
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.716.714	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.548.950	0,98
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.548.199	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.503.850	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.475.250	0,97
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.249.920	0,93
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.245.500	0,93
HELLENIC REPUBLIC 20/07/2016 3,6	GR0124028623	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.017.100	0,89
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.916.249	0,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.859.400	0,86

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.719.220	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.698.000	0,83
BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.600.800	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.569.300	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.487.850	0,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.433.200	0,79
BUNDESobligation 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.350.784	0,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.269.584	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.115.475	0,73
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2009 3	FR0000571424	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.110.202	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.866.250	0,68
BELGIUM KINGDOM 28/9/2010 5,75	BE0000295049	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.685.500	0,65
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	IT0003933717	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.676.582	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.501.300	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2011 1,6	FR0010094375	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.266.548	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.188.400	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.130.500	0,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.107.100	0,55
BNP PARIBAS COVERED 30/05/2014 4,5	FR0010479717	I.G - TDebito Q UE	3.077.533	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.050.305	0,54
DNB NOR BOLIGKREDITT 01/02/2013 4,125	XS0342241295	I.G - TDebito Q OCSE	3.030.779	0,54
BELGIUM KINGDOM 28/3/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.971.250	0,53
HELLENIC REPUBLIC 20/09/2037 4,5	GR0138001673	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.837.382	0,50
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	2.696.186	0,48
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.666.424	0,47
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	2.633.851	0,47
EUROHYPO AG 05/07/2010 5,75	DE0003138038	I.G - TDebito Q UE	2.557.983	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.392.715	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.364.437	0,42
Altri			204.037.055	36,14
		Totale	500.878.723	88,69

Operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate al 31 DICEMBRE 2008 (posizioni creditorie)

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore €
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON	IT0004244809	29/12/09	02/01/09	23268000	EUR	1	23.056.261

Operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate al 31 DICEMBRE 2008 (posizioni debitorie)

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore €
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON	IT0004307614	29/12/08	02/01/09	23536000	EUR	1	23.085.286
GAZ DE FRANCE	FR0010208488	29/12/08	02/01/09	1050	EUR	1	34.737

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono stati stipulati i seguenti contratti *futures* su indici di borsa aventi finalità di generare una esposizione all'indice sottostante e quindi non di copertura. Il totale è esposto nei conti d'ordine.

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
DJ EURO STOXX 50 Mar09	EUR	19.085.500
FTSE 100 IDX FUT Mar09	GBP	181.621
OMXS30 IND FUTURE Jan09	SEK	5.995
S&P 500 FUTURE Mar09	USD	5.665.264
S&P/TSE 60 IX FUT Mar09	CAD	1.699.301
SPI 200 FUTURES Mar09	AUD	1.409.154
SWISS MKT IX FUTR Mar09	CHF	73.685
TOPIX INDX FUTR Mar09	JPY	2.325.884
Totale		30.446.404

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	3.000.000	0,9669	3.102.860
JPY	CORTA	898.000.000	126,0080	7.126.532
JPY	LUNGA	98.000.000	126,0080	777.728
USD	CORTA	8.800.000	1,3901	6.330.708
USD	LUNGA	800.000	1,3901	575.519

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	148.293.237	154.160.869	-	-	302.454.106
Titoli di Debito quotati	6.650.905	29.427.500	5.531.671	-	41.610.076
Titoli di Capitale quotati	9.737.804	74.826.208	47.208.192	485.081	132.257.285
Quote di OICR	-	24.557.256	-	-	24.557.256
Depositi bancari	27.456.285	-	-	-	27.456.285
Depositi bancari c/c di transito	3.923.735	-	-	-	3.923.735
Totale	196.061.966	282.971.833	52.739.863	485.081	532.258.743

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	300.544.817	40.226.208	99.238.099	20.310.334	460.319.458
USD	-	1.383.868	33.845.573	5.036.586	40.266.027
JPY	197.157	-	11.448.378	2.514.974	14.160.509
GBP	-	-	6.926.603	1.522.302	8.448.905
CHF	-	-	2.871.447	24.410	2.895.857
SEK	1.712.132	-	490.950	625.599	2.828.681
DKK	-	-	79.673	5.159	84.832
NOK	-	-	503.839	6.060	509.899
CAD	-	-	1.059.773	1.054.430	2.114.203

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	350.206	280.166	630.372
Totale	302.454.106	41.610.076	156.814.541	31.380.020	532.258.743

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	3,947	6,924	-
Titoli di debito quotati	0,800	2,274	3,022

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	TOTAL SA	FR0000120271	34.550	EUR	1.344.341
2	DEXIA ALL CASH SHORT-IC	BE0947433349	11.000	EUR	21.861.070
3	DEXIA	BE0003796134	38.000	EUR	121.600
4	ENI SPA	IT0003132476	42.500	EUR	711.450
5	BP PLC	GB0007980591	35.612	GBP	193.742
6	DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	27.000	JPY	2.696.186
7	ENI SPA	IT0003132476	42.587	EUR	712.906
8	TOTAL SA	FR0000120271	28.287	EUR	1.100.647
	Totale				28.741.942

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 delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-312.751.993	261.553.392	-51.198.601	574.305.385
Titoli di Debito quotati	-33.415.284	12.414.822	-21.000.462	45.830.106
Titoli di Capitale quotati	-266.169.731	209.077.278	-57.092.453	475.247.009
Quote di OICR	-2.412.672	-	-2.412.672	2.412.672
Totali	-614.749.680	483.045.492	-131.704.188	1.097.795.172

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato		1	1	574.305.385	-
Titoli di Debito quotati				45.830.106	
Titoli di Capitale quotati	277.244	229.309	506.553	475.247.009	0,107
Quote di OICR				2.412.672	
Totale	277.244	229.310	506.554	1.097.795.172	0,046

Comparto bilanciato 8

Opzioni acquistate**€ 4.480**

La voce i) Opzioni acquistate rappresenta il valore di un'opzione call sul titolo "trian acquisition i cor-cw13" con codice isin US89582E1165.

Ratei e risconti attivi**€ 6.312.358**

La voce l) Ratei e risconti attivi 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**€ 23.491.894**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, così suddivise:

Descrizione voci	Importo
Operazioni di vendita titoli stipulate ma non regolate	23.056.261
Proventi su operazioni da liquidare	283.828
Dividendi <i>pending</i>	107.353
Crediti per commissioni di retrocessione	8.192
Altri crediti (operazione di switch-in)	36.260
Totale	23.491.894

Margini e crediti su operazioni *forward / future***€ 2.494.198**

La voce p) Margini e crediti forward è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2008 e dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2008.

Descrizione voci	Importo
Margini <i>Future</i>	847.971
Plusvalori maturati su <i>forward</i>	1.646.227
Totale	2.494.198

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 659.018**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 593.167) include:

- saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 582.866)
- crediti verso banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 5.738)
- disponibilità liquide - Depositi postali (€ 3.002)
- depositi postali - Conto di credito speciale (€ 802)
- Cash card (€ 441)
- denaro e altri valori in cassa (€ 341)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (€ -23)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (€ 7.956) è costituita da spese su immobili di terzi, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 18.724) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	16.458	2.649
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	8.001	33.990
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	546	87
Ammortamenti	15.957	17.828
Rimanenze finali	7.956	18.724

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2008 del comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 39.171) si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso aziende tardato pagamento	1.177
- Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	447
- Depositi cauzionali	9.422
- Crediti verso Enti Gestori	19.906
- Crediti verso Istituti Previdenziali	62
- Crediti verso terzi	2.876
- Risconti Attivi	5.281

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2009 per una polizza di assicurazione dei locali, per canoni telefonici, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per noleggio dispenser acqua potabile.

50 – Crediti d'imposta**€ 7.234.837**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 2.800.977**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

– Debiti verso Aderenti c/Riscatto	9.093
– Debiti verso. Aderenti c/Anticipazioni	706.180
– Debiti verso aderenti conto liquidazione capitale	590.623
– Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	18.265
– Debiti verso. Aderenti c/Riscatto totale	63.417
– Debiti verso. Aderenti c/Riscatto immediato	287.017
– Passività della gestione previdenziale	443.432
– Erario c/ritenute su redditi da capitale	483.791
– Erario c/add. regionale - redditi da capitale	2.054
– Erario c/add. comunale - redditi da capitale	773
– Debiti verso fondi pensione per trasferimento posizione in uscita	61.409
– Contributi da riconciliare	91.020
– Trasferimenti da riconciliare - in entrata	43.903

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 23.340.111**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dei debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate (€ 23.120.023), di debiti verso la controparte per margini future da regolare (€ 279), di debiti verso banca depositaria (€ 37.151) e verso gestori finanziari per commissioni (€ 113.651).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future si compone di operazioni *pending* su forward (€ 69.007).

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 702.177****Voce a) TFR****€ 77.174**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2008.

Voce b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 415.861**

Si riporta il dettaglio:

– Fornitori	99.105
– Fatture da ricevere	59.740
– Personale c/nota spese	150
– Personale c/14^esima	6.100

- Personale c/ferie	11.072
- Debiti per Imposta Sostitutiva	116
- Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	7.925
- Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	1.872
- Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	3.284
- Erario c/add. regionale	114
- Erario c/add. comunale	59
- Debiti verso Azienda	4.574
- Altri debiti	181.814
- Debiti verso Fondi Pensione	760
- Debiti verso Enti Previd. Dirigenti F.do Negri	1.666
- Debiti verso Enti Assistenz. Dirigenti	763
- Debiti verso Enti Previd. Dirigenti	1.033
- Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.223
- Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	10.128
- Debiti verso Amministratori	22.363

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

Descrizione	Importo
DHL EXPRESS SRL	72
SAIPEM	2.451
MEFOP	376
DATA VISION SRL	1.668
FIMIT SGR	4.005
GRAFICHE DE ANGELIS	537
KPMG	9.412
FIMIT SGR	3.352
PREVINET	77.232
Totale	99.105

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

Descrizione	Importo
DHL	55
ACEA	133
Bucap	941
STEMAN	865
DATAVISION	118
KPMG anno 2008	11.860
Telecom Italia	392

Controllo interno	6.314
Prometeia Advisor	17.884
Personale in comando	21.178
Totale	59.740

Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 209.142

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 82.154.542

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni € 132.738.237

Contributi da datore lavoro	22.945.955
Contributi da lavoratori (1)	26.664.392
T.F.R.	78.545.678
Contributi per coperture accessorie	404.020
Trasferimenti da altri fondi	1.012.074
Switch – in ingresso	3.166.118
Totale	132.738.237

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 4.317.346.

Composizione della voce 10 b) Anticipazioni € 9.928.593

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti € 20.538.236

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Switch in uscita	7.029.644
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	10.271.299
Trasferimento posizioni individuali in uscita	2.451.442
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	785.851
Totale	20.538.236

Composizione della voce 10 e) Erogazioni in forma di capitale € 19.712.533

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

Composizione della voce 10 f) Premi per prestazioni accessorie € 404.020

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento, bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

Composizione della voce 10 h) Altre uscite previdenziali € 313

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 64.232.183

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	11.263.169	13.163.383
Titoli di debito quotati	1.755.915	-1.116.629
Titoli di capitale quotati	4.123.223	-79.751.589
Quote di OICR	-	264.374
Depositi bancari	856.019	-
Opzioni, future, forward	-	-2.409
Altri strumenti finanziari	-	-14.922.233
Risultato della gestione cambi	-	687.827
Altri costi	-	-585.643
Altri ricavi	-	32.410
Totale	17.998.326	-82.230.509

Gli altri costi sono costituiti da commissioni di negoziazione (€ 506.555), da oneri bancari (€ 345), da bolli e spese (€ 78.736) e da arrotondamenti passivi (€ 7).

Gli altri ricavi sono riferiti alla retrocessione commissioni (€ 32.177) da parte di Dexia, dovute contrattualmente a fronte di operazioni aventi ad oggetto investimenti in O.I.C.R. emessi dallo stesso gruppo del gestore, a sopravvenienze attive (€ 227) e arrotondamenti attivi (€ 6).

Il gestore finanziario Dexia effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, in ottemperanza alle disposizioni Covip, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive, rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

40 - Oneri di gestione € 597.926

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	152.459		152.459
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	193.229		193.229
DUEMME	111.380		111.380
Totale	457.068		457.068

La voce b) Banca depositaria (€ 140.858) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestatato nel corso dell'anno 2008.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 23.492

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 1.167.185) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 947.524);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 182.505);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 17.106);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 750);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 19.300).

La voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 265.333) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Prevnet SpA.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 371.328) include i seguenti costi:

- Costi godim. beni terzi - Affitto	52.700
- Contributo annuale Covip	50.642
- Spese per stampa ed invio certificati	42.381
- Spese consulenza	35.767
- Compensi amministratori	31.998
- Compensi Sindaci	30.076
- Compensi Societa' di Revisione	21.272
- Rimborso spese amministratori	12.627
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	9.617
- Contratto fornitura servizi	8.383
- Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	8.004
- Assicurazioni	7.845
- Bolli e Postali	7.433
- Spese per gestione dei locali	6.587

- Controllo interno	5.491
- Spese telefoniche	5.088
- Quota associazioni di categoria	4.706
- Formazione	3.577
- Spese varie	3.120
- Imposte e Tasse diverse	3.083
- Rimborso spese delegati	2.722
- Viaggi e trasferte	2.696
- Spese notarili	2.449
- Contributo INPS collaboratori esterni	2.419
- Spese per organi sociali	2.133
- Spese di assistenza e manutenzione	1.737
- Spese per illuminazione	1.509
- Spese per spedizioni e consegne	1.220
- Spese promozionali	1.051
- Rimborso spese societa' di revisione	941
- Spese di marchio e logo	629
- Spese hardware / software	471
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	356
- Spese grafiche e tipografiche	304
- Rimborso spese sindaci	250
- Costi godim. beni terzi - Copiatrice	44

La voce d) Spese per il personale (€ 309.759) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	183.913
- Contributi Previdenziali dipendenti	50.641
- Personale in comando	35.862
- T.F.R.	14.228
- Contributi Previdenziali Dirigenti F.do Negri	6.405
- Personale Interinale	4.606
- Mensa personale dipendente	3.829
- Contributi Previdenziali Dirigenti	3.766
- Rimborsi spese dipendenti	2.839
- Contributi Assistenziali Dirigenti	2.378
- Contributi fondi pensione	971
- INAIL	321

La voce e) Ammortamenti (€ 33.785) è così composta:

- Ammortamento spese su immobili di terzi	15.957
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	15.105
- Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	2.723

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 45.654) è così composta:

Proventi (€ 51.823):

- Interessi Attivi - c/c ordinario	24.967
- Altri ricavi e proventi	19.277
- Sopravvenienze attive	7.565
- Arrotondamenti attivi	14

Oneri (€ 6.169):

- Sopravvenienze passive	3.643
- Altri costi e oneri	1.323
- Oneri bancari	974
- Sanzioni e interessi su pagamento imposte	138
- Arrotondamenti passivi	91

La voce i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 209.142) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2008 e di parte dell'equivalente risconto 2007, destinati a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

80 – Imposta sostitutiva

€ 7.234.837

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3 COMPARTO DINAMICO

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	50.395.619	42.296.917
a) Depositi bancari	1.416.021	478.949
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.543.894	15.608.388
d) Titoli di debito quotati	328.063	363.910
e) Titoli di capitale quotati	21.910.936	19.332.926
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	6.672.395	5.946.217
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	446.133	384.465
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	78.177	173.528
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	8.534
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	111.524	81.625
a) Cassa e depositi bancari	100.448	71.904
b) Immobilizzazioni immateriali	1.347	2.508
c) Immobilizzazioni materiali	3.171	404
d) Altre attività della gestione amministrativa	6.558	6.809
50 Crediti di imposta	1.256.755	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	51.763.898	42.378.542

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	348.684	246.477
a) Debiti della gestione previdenziale	348.684	246.477
20 Passività della gestione finanziaria	20.553	129.547
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	20.553	129.271
e) Debiti su operazioni forward / future	-	276
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	118.908	81.767
a) TFR	13.069	10.483
b) Altre passività della gestione amministrativa	70.423	43.468
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	35.416	27.816
50 Debiti di imposta	-	72.136
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	488.145	529.927
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	51.275.753	41.848.615
CONTI D'ORDINE		
Valute da regolare	-	448.635
Controparte per valute da regolare	-	448.635

3.3.2 Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	19.427.829	20.316.559
a) Contributi per le prestazioni	22.843.696	22.301.697
b) Anticipazioni	- 484.509	- 751.896
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.493.977	- 1.144.864
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 388.439	- 88.375
f) Premi per prestazioni accessorie	- 49.233	- -
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- -	- 3
i) Altre entrate previdenziali	291	- -
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- -	- -
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 11.180.012	986.929
a) Dividendi e interessi	1.508.470	868.145
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 12.688.482	118.784
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	- 81.412	171.768
a) Società di gestione	- 54.890	- 149.295
b) Banca depositaria	- 26.522	- 22.473
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 11.261.424	815.161
60 Saldo della gestione amministrativa	3.978	- -
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	197.652	168.229
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 44.932	- 37.574
c) Spese generali ed amministrative	- 62.883	- 52.979
d) Spese per il personale	- 52.454	- 51.550
e) Ammortamenti	- 5.721	- 2.477
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	7.732	4.167
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 35.416	- 27.816
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.170.383	21.131.720
80 Imposta sostitutiva	1.256.755	- 72.136
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.427.138	21.059.584

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2007	2.666.481,005		41.848.615
a) Quote emesse	1.642.720,268	22.843.987	
b) Quote annullate	-244.019,022	-3.416.158	
c) Variazione del valore quota		-10.000.691	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			9.427.138
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.065.182,251		51.275.753

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2008 era di € 15,694.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di € 12,613.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 19.427.829, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti incassati nel corso dell'esercizio (€ 20.509.138), degli *switch* per conversione comparto (€ 2.140.395), dei trasferimenti in ingresso (€ 194.163), da altre entrate previdenziali (€ 291) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 1.183.271), degli *switch* in uscita (€ 1.795.215), dalle erogazioni in forma di capitale (€ 388.439) e dai premi per prestazioni accessorie (€ 49.233).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 50.395.619

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- ING Investment Management Italia Sgr S.p.A.
- Monte 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
ING Investment Management Italia Sgr S.p.A.	24.748.411
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.	25.079.798
TOTALE	49.828.209

Comparto dinamico 4

L'importo a disposizione dei gestori è al netto del saldo di € 524.152 del conto corrente di raccolta e del credito di € 3.965 relativo agli interessi attivi maturati sullo stesso conto nel quarto trimestre; sono inoltre escluse le altre voci non direttamente riconducibili ai gestori quali i crediti previdenziali per cambio comparto per € 39.293 compreso nella voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria".

Depositi bancari

€ 1.416.021

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 887.904), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 524.152) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 3.965).

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 degli Investimenti in gestione pari ad € 50.395.619:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	I.G - OICVM UE	1.834.015	3,64
ING L INVEST-US GROWT PC USD	LU0272290692	I.G - OICVM UE	1.753.127	3,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.546.079	3,07
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.402.896	2,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.154.637	2,29
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.117.292	2,22
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.105.411	2,19
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.024.100	2,03
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.015.551	2,02
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	953.505	1,89
ING (L) INV-EUR GROWTH-P-CAP	LU0199060350	I.G - OICVM UE	862.715	1,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	860.320	1,71
ING (L) INV-EUROPE HI DVD-PC	LU0205350837	I.G - OICVM UE	856.087	1,70
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	766.573	1,52
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	757.600	1,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	752.050	1,49
ING (L) INVEST-JAPAN-PC	LU0082087783	I.G - OICVM UE	746.412	1,48
BUNDESobligation 09/10/2009 3,5	DE0001141455	I.G - TStato Org.Int Q UE	740.950	1,47
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	700.820	1,39
VIVENDI SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	610.032	1,21
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	586.890	1,16
E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	560.353	1,11
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	548.464	1,09
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	522.672	1,04
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	508.053	1,01
AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	485.317	0,96
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	472.237	0,94
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	409.953	0,81
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	403.515	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	383.040	0,76
ING (L) INV-EUROPEAN EQTY-PC	LU0082087510	I.G - OICVM UE	372.760	0,74
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	357.743	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	355.950	0,71

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	352.479	0,70
GAZ DE FRANCE	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	331.737	0,66
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PTEDP0AM0009	I.G - TCapitale Q UE	329.787	0,65
UNICREDITO ITALIANO SPA 18/02/2015 FLOATING	XS0212401920	I.G - TDebito Q IT	328.063	0,65
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	322.327	0,64
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	322.237	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	319.313	0,63
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	308.790	0,61
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	304.678	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	303.360	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	298.650	0,59
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	283.706	0,56
BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	280.459	0,56
AIR LIQUIDE	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	272.337	0,54
UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	269.805	0,54
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	265.745	0,53
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	263.375	0,52
Altri			16.771.321	33,28
		Totale	48.455.288	96,13

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	3.308.706	16.235.188	-	-	19.543.894
Titoli di Debito quotati	328.063	-	-	-	328.063
Titoli di Capitale quotati	1.800.291	14.838.840	4.492.003	779.802	21.910.936
Quote di OICR	-	6.672.395	-	-	6.672.395
Depositi bancari	887.904	-	-	-	887.904
Depositi bancari c/c di transito	528.117	-	-	-	528.117
Totale	6.853.081	37.746.423	4.492.003	779.802	49.871.309

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	19.543.894	328.063	18.082.859	1.392.758	39.347.574
USD	-	-	8.472.502	6.767	8.479.269
JPY	-	-	746.412	3.958	750.370
GBP	-	-	610.224	3.193	613.417
CHF	-	-	448.119	2.205	450.324
SEK	-	-	37.610	2.112	39.722
DKK	-	-	-	172	172
NOK	-	-	49.723	2.043	51.766
CAD	-	-	135.882	2.564	138.446
AUD	-	-	-	34	34
HKD	-	-	-	188	188
NZD	-	-	-	27	27
Totale	19.543.894	328.063	28.583.331	1.416.021	49.871.309

Comparto dinamico 6

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
Titoli di Stato quotati	4,558	6,495
Titoli di Debito quotati	0,500	-

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	12271,939	USD	1.834.015
2	ING (L) INV-EUROPEAN EQTY-PC	LU0082087510	14504,257	EUR	372.759
3	ENI SPA	IT0003132476	21322	EUR	356.930
4	ING (L) INV-EUR GROWTH-P-CAP	LU0199060350	4384,384	EUR	862.715
5	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	13076	EUR	95.847
6	ING L INVEST-US GROWT PC USD	LU0272290692	13.291,162	USD	1.753.127
7	ING (L) INVEST-JAPAN-PC	LU0082087783	36.970,859	JPY	746.412
8	ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	7.485,403	USD	247.279
9	ING (L) INV-EUROPE HI DVD-PC	LU0205350837	4.123,338	EUR	856.087
10	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	850	USD	25.884
11	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	36.435	EUR	92.454
12	SAIPEM	IT0000068525	9.031	EUR	106.746
13	BG GROUP PLC	GB0008762899	4.076	GBP	40.345
14	HALLIBURTON CO	US4062161017	1.938	USD	25.346
15	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	1.901	GBP	35.490
16	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	1.321	GBP	23.582
17	ENI SPA	IT0003132476	20.543	EUR	343.890
18	TOTAL SA	FR0000120271	15.230	EUR	592.599
19	BP PLC	GB0007980591	9.696	GBP	52.750
	Totale				8.464.257

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 delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-14.078.332	10.911.390	-3.166.942	24.989.722
Titoli di Capitale quotati	-18.913.283	5.062.919	-13.850.364	23.976.202
Quote di OICR	-6.798.352	3.196.335	-3.602.017	9.994.687
Totali	-39.789.967	19.170.644	-20.619.323	58.960.611

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	24.989.722	-
Titoli di Capitale quotati	19.428	6.299	25.727	23.976.202	0,107
Quote di OICR	-	-	-	9.994.687	-
TOTALI	19.428	6.299	25.727	58.960.611	0,044

Ratei e risconti attivi

€446.133

La voce l) Ratei e risconti attivi 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

€ 78.177

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è riferita per € 19.725 a dividendi maturati ma non ancora liquidati, per € 19.159 ad un credito per commissioni da retrocedere e per € 39.293 a switch-in.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 111.524

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 100.448) include:

- saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 98.703)
- crediti verso banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 972)
- disponibilità liquide - Depositi postali (€ 508)
- depositi postali - Conto di credito speciale (€ 136)
- Cash card (€ 75)
- denaro e altri valori in cassa (€ 58)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (€ -4)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (€ 1.347) è costituita da spese su immobili di terzi al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 3.171) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.508	404
INCREMENTI DA		
Acquisti	1.355	5.756
Riattribuzione	186	30
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	2.702	3.019
Rimanenze finali	1.347	3.171

Comparto dinamico 8

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2008 del comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 6.558) si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso aziende tardato pagamento	199
- Depositi cauzionali	1.596
- Crediti verso Enti Gestori	3.371
- Crediti verso Istituti Previdenziali	11
- Crediti verso terzi	487
- Risconti Attivi	894

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2009 per una polizza di assicurazione dei locali, per canoni telefonici, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per noleggio dispenser acqua potabile.

50 – Crediti d'imposta

€ 1.256.755

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 348.684

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

- Debiti verso Aderenti c/Riscatto	14
- Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	40.961
- Debiti verso aderenti conto liquidazione capitale	16.806
- Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	2.766
- Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	31.151
- Passività della gestione previdenziale	135.772
- Erario c/ritenute su redditi da capitale	81.925
- Erario c/add. regionale - redditi da capitale	348
- Erario c/add. comunale - redditi da capitale	131
- Debiti verso fondi pensione per trasferimento posizione in uscita	15.963
- Contributi da riconciliare	15.413
- Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.434

Comparto dinamico 9

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 20.553**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dei debiti per commissioni verso enti gestori (€ 14.210) e dei debiti verso banca depositaria (€ 6.343).

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 118.908****Voce a) TFR****€ 13.069**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/08.

Voce b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 70.423**

Si riporta il dettaglio:

– Fornitori	16.783
– Fatture da ricevere	10.116
– Personale c/nota spese	25
– Personale c/14^esima	1.033
– Personale c/ferie	1.875
– Debiti per Imposta Sostitutiva	20
– Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	1.342
– Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	317
– Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	556
– Erario c/add. regionale	19
– Erario c/add. comunale	10
– Debiti verso Azienda	775
– Altri debiti	30.789
– Debiti verso Fondi Pensione	129
– Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti F.do Negri	282
– Debiti verso Enti Assistenziali Dirigenti	129
– Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	175
– Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	546
– Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.715
– Debiti verso Amministratori	3.787

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

Descrizione	Importo
DHL EXPRESS SRL	12
SAIPEM	415
MEFOP	64
DATA VISION SRL	282
FIMIT SGR	678
GRAFICHE DE ANGELIS	91

Comparto dinamico 10

KPMG	1.594
FIMIT SGR	568
PREVINET	13.079
Totale	16.783

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

Descrizione	Importo
DHL	9
ACEA	23
Bucap	159
STEMAN	146
DATAVISION	20
KPMG anno 2008	2.009
Telecom Italia	66
Controllo interno	1.069
Prometeia Advisor	3.029
Syndial - Personale in comando	3.586
Totale	10.116

Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 35.416

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 19.427.829

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni € 22.843.696

Contributi da datore lavoro	3.319.193
Contributi da lavoratori (1)	3.971.720
T.F.R.	13.168.992
Contributi per coperture accessorie	49.233
Trasferimento da altri fondi	194.163
Switch – in ingresso	2.140.395
Totale	22.843.696

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 710.286.

Composizione della voce 10 b) Anticipazioni € 484.509

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti € 2.493.977

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Switch in uscita	1.795.215
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	441.190
Trasferimento posizioni individuali in uscita	243.845
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	13.727
Totale	2.493.977

Composizione della voce 10 e) Erogazioni in forma di capitale € 388.439

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

Composizione della voce 10 f) Premi per prestazioni accessorie € 49.233

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento, bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

Composizione della voce 10 i) Altre entrate previdenziali € 291

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

Comparto dinamico 12

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 11.180.012**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	754.098	1.222.130
Titoli di debito quotati	18.131	-35.847
Titoli di capitale quotati	672.980	-11.080.495
Quote di OICR	-	-2.875.839
Depositi bancari	63.261	-
Opzioni, future, forward	-	-2.879
Risultato della gestione cambi	-	27.068
Altri costi	-	-27.125
Altri ricavi	-	84.505
Totale	1.508.470	-12.688.482

Gli altri costi sono costituiti da commissioni di negoziazione (€ 25.727), da bolli e spese (€ 1.156), da oneri bancari (€ 166) sopravvenienze passive (€ 73) e da arrotondamenti passivi (€ 3).

Gli altri ricavi sono riferiti a retrocessione commissioni (€ 84.486), a sopravvenienze attive (€ 17) e a arrotondamenti attivi (€ 2).

Il gestore finanziario ING effettua investimenti in O.I.C.R., compatibili con le linee d'indirizzo della gestione su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, in ottemperanza alle disposizioni Covip, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive, rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

40 - Oneri di gestione**€ 81.412**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
ING Investment Management Italia Sgr S.p.A	54.890	-	54.890
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A	-	-	-
Totale	54.890	-	54.890

La voce b) Banca depositaria (€ 26.522) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2008.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 3.978**

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 197.652) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 159.374);
- il risconto passivo delle quote d'iscrizione una tantum relative agli esercizi precedenti (€ 27.816);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 8.222);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 1.260);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 980).

Comparto dinamico 13

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 44.932) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 62.883) include i seguenti costi:

- Spese telefoniche	862
- Spese per illuminazione	256
- Contributo INPS collaboratori esterni	410
- Spese notarili	415
- Spese consulenza	6.057
- Spese promozionali	178
- Spese grafiche e tipografiche	51
- Spese di marchio e logo	107
- Spese per stampa ed invio certificati	7.177
- Spese per gestione dei locali	1.115
- Spese per spedizioni e consegne	207
- Spese di assistenza e manutenzione	294
- Spese hardware / software	80
- Contratto fornitura servizi	1.420
- Assicurazioni	1.328
- Costi godim. beni terzi - Affitto	8.924
- Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	1.355
- Costi godim. beni terzi - Copiatrice	7
- Costi godim. beni terzi - beni strumentali	0
- Formazione	606
- Rimborso spese delegati	461
- Compensi amministratori	5.419
- Rimborso spese amministratori	2.138
- Compensi Sindaci	5.093
- Rimborso spese sindaci	43
- Compensi Societa' di Revisione	3.602
- Rimborso spese societa' di revisione	159
- Controllo interno	930
- Spese per organi sociali	361
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.629
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	60
- Viaggi e trasferte	457
- Bolli e Postali	1.259
- Quota associazioni di categoria	797

- Contributo annuale Covip	8.576
- Spese varie	528
- Imposte e Tasse diverse	522

La voce d) Spese per il personale (€ 52.454) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	31.144
- Personale in comando	6.073
- Personale Interinale	780
- Contributi Previdenziali dipendenti	8.576
- Contributi Previdenziali Dirigenti F.do Negri	1.085
- Contributi Assistenziali Dirigenti	403
- INAIL	53
- Contributi Previdenziali Dirigenti	638
- Contributi fondi pensione	164
- T.F.R.	2.409
- Rimborsi spese dipendenti	481
- Mensa personale dipendente	648

La voce e) Ammortamenti (€ 5.721) è così composta:

- Ammortamento spese su immobili di terzi	2.702
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	2.558
- Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	461

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 7.732) è così composta:

Proventi (€ 8.775):

- Arrotondamenti attivi	2
- Altri ricavi e proventi	3.264
- Interessi Attivi - c/c ordinario	4.228
- Sopravvenienze attive	1.281

Oneri (€ 1.043):

- Arrotondamenti Passivi	14
- Sanzioni e interessi su pagamento imposte	23
- Oneri bancari	165
- Altri costi e oneri	224
- Sopravvenienze passive	617

La voce i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 35.416) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2008 e di parte dell'equivalente risconto 2007, destinati a sostenere attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

80 – Imposta sostitutiva

€ 1.256.755

La voce evidenzia il ricavo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	30.902.795	2.386.668
a) Depositi bancari	1.383.977	71.598
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.808.018	2.080.120
d) Titoli di debito quotati	3.375.235	49.670
e) Titoli di capitale quotati	519.244	126.416
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	299.777	32.023
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	516.544	26.841
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	69.523	16.393
a) Cassa e depositi bancari	62.619	14.441
b) Immobilizzazioni immateriali	840	504
c) Immobilizzazioni materiali	1.976	81
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.088	1.367
50 Crediti di imposta	-	3.128
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	30.972.318	2.406.189

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	310.302	65.054
a) Debiti della gestione previdenziale	310.302	65.054
20 Passività della gestione finanziaria	16.235	6.355
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	16.235	6.355
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	74.126	16.420
a) TFR	8.147	2.105
b) Altre passività della gestione amministrativa	43.901	8.729
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	22.078	5.586
50 Debiti di imposta	67.561	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	468.224	87.829
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	30.504.094	2.318.360

3.4.2 Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	27.799.118	2.309.991
a) Contributi per le prestazioni	30.572.761	2.409.434
b) Anticipazioni	- 190.248	- 2.786
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.477.712	- 87.848
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.082.160	- 8.803
f) Premi per prestazioni accessorie	- 22.631	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 892	6
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	464.685	13.743
a) Dividendi e interessi	445.033	17.969
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.656	- 4.226
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle singole posizioni individuali	996	-
40 Oneri di	- 42.801	- 8.502
a) Società di gestione	- 27.547	- 824
b) Banca depositaria	- 15.254	- 7.678
50 Margine della gestione (20)+(30)+(40)	421.884	5.241
60 Saldo della gestione amministrativa	2.480	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	88.953	33.785
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 13.393	- 7.546
c) Spese generali ed amministrative	- 28.299	- 10.639
d) Spese per il personale	- 23.608	- 10.352
e) Ammortamenti	- 2.575	- 498
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.480	836
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 22.078	- 5.586
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	28.223.482	2.315.232
80 Imposta sostitutiva	- 37.748	3.128
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	28.185.734	2.318.360

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2007	229.316,400		2.318.360
a) Quote emesse	3.031.434,827	30.572.761	
b) Quote annullate	-273.679,359	-2.773.643	
c) Variazione del valore quota		386.616	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			28.185.734
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.987.071,868		30.504.094

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2008 era di € 10,110.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di € 10,212.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (€ 27.800.005) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 6.866.408), degli *switch* per conversione comparto (€ 23.512.446), dei trasferimenti in ingresso (€ 193.907) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 581.264), degli *switch* in uscita (€ 1.086.696), delle erogazioni in forma di capitale (€ 1.082.160), dei premi per prestazioni accessorie (€ 22.631) e delle altre uscite previdenziali (€ 5).

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 30.902.795

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR 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
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	29.936.723
TOTALE	29.936.723

L'importo a disposizione del gestore è al netto del saldo di € 434.344 del conto corrente di raccolta, del credito di € 2.141 relativo agli interessi attivi maturati sullo stesso conto nel quarto trimestre e delle commissioni di gestione per € 13.138; sono inoltre escluse le altre voci non direttamente

Comparto garantito 4

riconducibili ai gestori quali i crediti previdenziali per cambio comparto per € 516.449 compreso nella voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria".

Depositi bancari

€ 1.383.977

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 947.479), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 434.344), dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 2.141) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 13).

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 degli Investimenti in gestione pari ad € 30.902.795:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.457.800	11,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.326.400	10,76
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO C.	IT0004244809	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.165.772	7,01
CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	IT0003497150	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.698.130	5,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.501.050	4,86
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2010 ZERO C.	IT0004361058	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.452.600	4,70
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2009 3	FR0000571424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.409.212	4,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.324.440	4,29
CERT DI CREDITO DEL TES 1/8/2009 FLOATING	IT0003347504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.301.560	4,21
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2010 3	FR0107369672	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.213.620	3,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2010 0,95	IT0003805998	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.073.101	3,47
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.017.000	3,29
BUONI ORDINARI DEL TES 15/01/2009 Z.C.	IT0004309172	I.G - TStato Org.Int Q IT	899.640	2,91
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	845.240	2,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	822.413	2,66
CERT DI CREDITO DEL TES 1/10/2009 FLOATING	IT0003384903	I.G - TStato Org.Int Q IT	451.485	1,46
CERT DI CREDITO DEL TES 1/2/2010 FLOATING	IT0003438212	I.G - TStato Org.Int Q IT	349.825	1,13
HYPOTHEKENBK IN ESSEN 27/02/2009 2,75	DE000HBEOBA2	I.G - TDebito Q UE	349.703	1,13
SOCIETA CARTO CRED INPS 31/07/2009 FLOATING	IT0003749360	I.G - TDebito Q IT	299.400	0,97
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	295.650	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	203.080	0,66
CIE FINANCEMENT FONCIER 26/02/2010 3,75	FR0010391029	I.G - TDebito Q UE	201.474	0,65
NORDEA BANK AB 27/05/2010 FLOATING	XS0365879203	I.G - TDebito Q UE	194.919	0,63
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 27/04/2012 FLOAT.	XS0297397811	I.G - TDebito Q UE	189.111	0,61
BANCA INTESA SPA 01/10/2014 FLOATING	XS0201271045	I.G - TDebito Q IT	180.301	0,58
BANCA POPOLARE DI MILANO 16/02/2011 FLOAT.	XS0243663910	I.G - TDebito Q IT	167.914	0,54
EUROHYPO AG 27/04/2009 4	DE0002592037	I.G - TDebito Q UE	151.500	0,49
CIE FINANCEMENT FONCIER 22/05/2009 4,25	FR0010474189	I.G - TDebito Q UE	150.669	0,49
BNP PARIBAS 14/04/2010 FLO	XS0357393866	I.G - TDebito Q UE	149.511	0,48
BANCO ESPIRITO SANTO 14/05/2010 FLOATING	PTBEROOM0022	I.G - TDebito Q UE	146.386	0,47
UBS AG LONDON 26/08/2010 FLOATING	XS0384383104	I.G - TDebito Q OCSE	145.475	0,47
CAPITALIA SPA 07/11/2011 FLOATING	XS0273441278	I.G - TDebito Q IT	142.035	0,46
SANTANDER INTL DEBT SA 30/01/2012 FLOATING	XS0283070554	I.G - TDebito Q UE	140.782	0,46
NATIONAL AUSTRALIA BANK 23/01/2012 FLOATING	XS0283186186	I.G - TDebito Q OCSE	138.402	0,45
DEPFA PFANDBRIEFBANK 15/01/2010 5,5	DE0003510178	I.G - TDebito Q UE	101.050	0,33
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 21/09/2009 3,5	FR0010114322	I.G - TDebito Q UE	100.100	0,32

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SOCIETA CARTO CRED INPS 31/07/2010 FLOATING	IT0003953376	I.G - TDebito Q IT	98.000	0,32
ALPHA CREDIT GROUP PLC 03/11/2009 FLOATING	XS0273450931	I.G - TDebito Q UE	97.130	0,31
UBI BANCA SPCA 15/02/2012 FLOATING	XS0286968507	I.G - TDebito Q IT	94.760	0,31
HSBC FINANCE CORP 14/09/2010 FLOATING	XS0228550421	I.G - TDebito Q OCSE	89.763	0,29
EUROHYPO AG 05/07/2010 5,75	DE0003138038	I.G - TDebito Q UE	46.850	0,15
AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	26.826	0,09
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	25.810	0,08
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	24.389	0,08
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	22.925	0,07
EUTELSAT COMMUNICATIONS	FR0010221234	I.G - TCapitale Q UE	22.105	0,07
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	19.849	0,06
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	19.395	0,06
ASML HOLDING NV	NL0006034001	I.G - TCapitale Q UE	16.486	0,05
PERSIMMON PLC	GB0006825383	I.G - TCapitale Q UE	15.329	0,05
Altri			326.130	1,06
		Totale	28.702.497	92,87

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.168.186	3.639.832	-	24.808.018
Titoli di Debito quotati	982.411	2.019.184	373.640	3.375.235
Titoli di Capitale quotati	42.386	402.770	74.088	519.244
Depositi bancari	947.492	-	-	947.492
Depositi bancari c/c di transito	436.485	-	-	436.485
Totale	23.576.960	6.061.786	447.728	30.086.474

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	24.808.018	3.375.235	355.043	1.345.515	29.883.811
GBP	-	-	90.113	533	90.646
CHF	-	-	71.351	22.862	94.213
SEK	-	-	-	9.121	9.121
NOK	-	-	2.737	5.946	8.683
Totale	24.808.018	3.375.235	519.244	1.383.977	30.086.474

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.

Comparto garantito 6

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	0,860	1,085	-
Titoli di debito quotati	0,500	0,530	0,500

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-36.413.894	12.021.843	-24.392.051	48.435.737
Titoli di Debito quotati	-3.528.179	95.749	-3.432.430	3.623.928
Titoli di Capitale quotati	-1.901.495	1.255.511	-645.984	3.157.006
Totali	-41.843.568	13.373.103	-28.470.465	55.216.671

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	48.435.737	-
Titoli di Debito quotati	1	-	1	3.623.928	-
Titoli di Capitale quotati	4.570	1.511	6.081	3.157.006	0,193
Totale	4.571	1.511	6.082	55.216.671	0,011

Ratei e risconti attivi

€ 299.777

La voce l) Ratei e risconti attivi 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

€ 516.544

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dall'ammontare dei crediti per dividendi maturati ma non ancora incassati (€ 95) e dai crediti verso gli altri comparti per gli switch-in del mese di dicembre (€ 516.449).

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 69.523

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 62.619) include:

- saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 61.530)
- crediti verso banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 606)
- disponibilità liquide - Depositi postali (€ 317)
- depositi postali - Conto di credito speciale (€ 85)
- Cash card (€ 47)
- denaro e altri valori in cassa (€ 36)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (€ -2)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (€ 840) è costituita da spese su immobili di terzi al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 1.976) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

Comparto garantito 7

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	504	81
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	610	2.590
Riattribuzione	942	664
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	1.216	1.359
Rimanenze finali	840	1.976

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2008 dalla Linea Garantito nella ripartizione delle poste comuni.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 4.088) si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso aziende tardato pagamento	124
- Depositi cauzionali	995
- Crediti verso Enti Gestori	2.101
- Crediti verso Istituti Previdenziali	7
- Crediti verso terzi	304
- Risconti Attivi	557

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2009 per una polizza di assicurazione dei locali, per canoni telefonici, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per noleggio dispenser acqua potabile.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 310.302

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

- Debiti verso Aderenti c/Riscatto posizione individuale	8
- Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	49.854
- Debiti verso aderenti conto liquidazione capitale	102.459
- Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.724
- Debiti verso. Aderenti c/Riscatto totale	2.109
- Debiti verso. Aderenti c/Riscatto immediato	76.071
- Passività della gestione previdenziale	12.464
- Erario c/ritenute su redditi da capitale	51.071
- Erario c/add. regionale - redditi da capitale	217

- Erario c/add. comunale - redditi da capitale	82
- Contributi da riconciliare	9.608
- Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.635

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 16.235**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dei debiti verso banca depositaria (€ 3.097) e dei debiti verso i gestori finanziari per commissioni (€ 13.138).

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 74.126**

Voce a) TFR **€ 8.147**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2008.

Voce b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 43.901**

Si riporta il dettaglio:

- Fornitori	10.462
- Fatture da ricevere	6.306
- Personale c/nota spese	16
- Personale c/14-esima	644
- Personale c/ferie	1.169
- Debiti per Imposta Sostitutiva	12
- Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	837
- Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	198
- Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	347
- Erario c/add. Regionale	12
- Erario c/add. Comunale	6
- Debiti verso Azienda	483
- Altri debiti	19.193
- Debiti verso Fondi Pensione	80
- Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti F.do Negri	176
- Debiti verso Enti Assistenziali Dirigenti	81
- Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	109
- Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	340
- Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.069
- Debiti verso Amministratori	2.361

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

Descrizione	Importo
DHL EXPRESS SRL	8
SAIPEM	259
MEFOP	40
DATA VISION SRL	176
FIMIT SGR	423
GRAFICHE DE ANGELIS	57
KPMG	993
FIMIT SGR	354
PREVINET	8.152
Totale	10.462

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

Descrizione	Importo
DHL	6
ACEA	14
Bucap	99
STEMAN	91
DATAVISION	12
KPMG anno 2008	1.252
Telecom Italia	41
Controllo interno	667
Prometeia Advisor	1.888
Syndial - Personale in comando	2.236
Totale	6.306

Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 22.078

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti d'imposta € 67.561

L'importo rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.

Comparto garantito 10

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 27.799.118

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni € 30.572.761

Contributi da datore lavoro	627.858
Contributi da lavoratori (1)	708.535
T.F.R.	5.507.384
Contributi per coperture accessorie	22.631
Trasferimenti da altri fondi	193.907
Switch – in ingresso	5.850.538
Switch – in ingresso per cessazione comparto conservativo	17.661.908
Totale	30.572.761

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 112.004.

Composizione della voce 10 b) Anticipazioni € 190.248

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti € 1.477.712

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Switch in uscita	1.086.696
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	359.171
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	17.547
Trasferimento posizioni individuali in uscita	14.298
Totale	1.477.712

Composizione della voce 10 e) Erogazioni in forma di capitale € 1.082.160

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

Composizione della voce 10 f) Premi per prestazioni accessorie € 22.631

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento, bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

Comparto garantito 11

Composizione della voce 10 h) Altre uscite previdenziali**€ 892**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio e all'importo delle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 464.685**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	339.956	339.685
Titoli di debito quotati	78.445	-69.900
Titoli di capitale quotati	8.017	-241.918
Depositi bancari	18.615	-
Risultato della gestione cambi	-	-2.603
Altri costi	-	-6.609
Altri ricavi	-	1
Totale	445.033	18.656

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 498), da commissioni di negoziazione (€ 6.083), da sopravvenienze passive (€ 27) e da arrotondamenti passivi (€ 1).

Gli altri ricavi sono costituiti da arrotondamenti attivi.

La voce f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle singole posizioni individuali (€ 996) rappresenta le garanzie lorde erogate dal gestore al Fondo.

40 - Oneri di gestione**€ 42.801**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	27.547	-	27.547
Totale	27.547	-	27.547

La voce b) Banca depositaria (€ 15.254) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestatato nel corso dell'anno 2008.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 2.480**

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 88.953) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 66.138);
- il risconto passivo delle quote d'iscrizione una tantum relative agli esercizi precedenti (€ 5.586);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 15.119);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 1.810);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 300).

La voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 13.393) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet SpA.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 28.299) include i seguenti costi:

- Spese telefoniche	388
- Spese per illuminazione	115
- Contributo INPS collaboratori esterni	184
- Spese notarili	187
- Spese consulenza	2.726
- Spese promozionali	80
- Spese grafiche e tipografiche	23
- Spese di marchio e logo	48
- Spese per stampa ed invio certificati	3.230
- Spese per gestione dei locali	502
- Spese per spedizioni e consegne	93
- Spese di assistenza e manutenzione	132
- Spese hardware / software	36
- Contratto fornitura servizi	639
- Assicurazioni	598
- Costi godim. beni terzi - Affitto	4.016
- Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	610
- Costi godim. beni terzi - Copiatrice	3
- Formazione	273
- Rimborso spese delegati	207
- Compensi amministratori	2.439
- Rimborso spese amministratori	962
- Compensi Sindaci	2.292
- Rimborso spese sindaci	19
- Compensi Societa' di Revisione	1.621
- Rimborso spese societa' di revisione	72
- Controllo interno	418
- Spese per organi sociali	163
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	733
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	27
- Viaggi e trasferte	205
- Bolli e Postali	566
- Quota associazioni di categoria	359
- Contributo annuale Covip	3.860

- Spese varie	238
- Imposte e Tasse diverse	235

La voce d) Spese per il personale (€ 23.608) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	14.016
- Personale in comando	2.733
- Personale Interinale	351
- Contributi Previdenziali dipendenti	3.859
- Contributi Previdenziali Dirigenti F.do Negri	488
- Contributi Assistenziali Dirigenti	182
- INAIL	25
- Contributi Previdenziali Dirigenti	288
- Contributi fondi pensione	74
- T.F.R.	1.084
- Rimborsi spese dipendenti	216
- Mensa personale dipendente	292

La voce e) Ammortamenti (€ 2.575) è così composta:

- Ammortamento spese su immobili di terzi	1.216
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	1.151
- Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	208

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 3.480) è così composta:

Proventi (€ 3.951):

- Arrotondamenti attivi	2
- Altri ricavi e proventi	1.469
- Interessi Attivi - c/c ordinario	1.903
- Sopravvenienze attive	577

Oneri (€ 471):

- Sanzioni e interessi su pagamento imposte	11
- Oneri bancari	74
- Altri costi e oneri	101
- Arrotondamenti passivi	7
- Sopravvenienze passive	278

La voce i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 22.078) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2008 destinate a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

80 – Imposta sostitutiva

€ 37.748

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione

