



TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di
Telecomunicazione**

RELAZIONE SULLA GESTIONE 2008



A – INFORMAZIONI GENERALI

□ **Le caratteristiche strutturali del Fondo pensione TELEMACO**

TELEMACO è il Fondo Pensione Nazionale Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124, al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 e successive modifiche ed integrazioni.

TELEMACO ha lo scopo esclusivo di garantire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale), con la garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni per il solo comparto White (Garantito). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000, è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103, ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

□ **Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo**

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L'Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei Soci lavoratori e per l'altra metà in rappresentanza delle Aziende associate. L'Assemblea dei Delegati è stata rinnovata a seguito delle elezioni svoltesi il 2 aprile 2008.

Il Consiglio d'Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei Soci lavoratori e 6 dai delegati delle Aziende. L'Assemblea dei Delegati del 9 maggio 2008 ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione.

L'attuale Consiglio di Amministrazione è così composto:

DELEGATI DEI SOCI LAVORATORI

Giuseppe Pagliarani (Presidente)
Franco Alessi
Roberto Barsi
Raffaele Bruni
Flavio Moro
Pasquale Ruzza

DELEGATI DELLE AZIENDE ASSOCIATE

Claudio Lesca (Vice Presidente)
Massimo Cannistrà
Francesco Mancini
Alessandro Salustri
Claudio Tanilli
Simone Vaccarino

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle Aziende. L'Assemblea dei Delegati del 9 maggio 2008 ha nominato il nuovo Collegio dei Sindaci.

L'attuale Collegio dei Sindaci è così composto:

DELEGATI DEI SOCI LAVORATORI

Roberto Ceccherini (Revisore effettivo)
Marco Giusti (Revisore effettivo)

DELEGATI DELLE AZIENDE ASSOCIATE

Gianfranco Cipresso (Presidente)
Tito Chini (Revisore effettivo)

□ **Le contribuzioni**

La contribuzione a TELEMACO decorre dal primo giorno del mese successivo a quello di ricevimento da parte del Fondo della domanda di adesione inviata dall'azienda.

I soci lavoratori e le rispettive Aziende sono tenuti a contribuire ciascuno secondo la misura, le modalità ed i termini stabiliti dall'accordo istitutivo del 30 marzo 1998, dall'accordo del 30 aprile 2003 e dal successivo accordo del 9 luglio 2003 (gli "Accordi", consultabili sul sito internet www.fondotelemaco.it):

Il Socio Lavoratore ha la facoltà di elevare la contribuzione a proprio carico per multipli di 0,5%.

	Lavoratore	Azienda	TFR
Lavoratori di prima occupazione antecedente al 28 aprile 1993	1,00 %	1,20 %	16 %
Lavoratori di prima occupazione successiva al 28 aprile 1993	1,00 %	1,20 %	100 %

□ **Oneri a carico del socio lavoratore**

	Azienda	Lavoratore	Modalità di pagamento
Quota di iscrizione (una tantum):	€ 4,65	€ 4,65	al primo versamento
Quota associativa (annuale):	€ 8,50	€ 8,50	al primo versamento di ciascun anno ovvero al primo versamento successivo alla data di iscrizione al Fondo

All'atto dell'adesione a TELEMACO viene versata "una tantum" una **quota di iscrizione** di importo pari a 4,65 Euro a carico del lavoratore e 4,65 Euro a carico dell'Azienda.

La quota associativa e la quota di iscrizione per i lavoratori che hanno aderito a Telemaco per effetto del meccanismo del silenzio-assenso è stata addebitata sul primo versamento utile del TFR.

Una parte dei contributi, denominata **quota associativa**, non viene accreditata sulle posizioni individuali degli iscritti, ma è destinata, al pari della quota di iscrizione, alla copertura degli oneri amministrativi. Il Fondo provvede a stornare l'intero importo della quota associativa dai contributi in occasione del primo versamento utile (16 gennaio per i lavoratori che risultano iscritti al 1° gennaio dello stesso anno ovvero il versamento successivo alla data di iscrizione al Fondo).

Gli importi della quota di iscrizione e della quota associativa sono stabiliti annualmente dal Consiglio di Amministrazione. Per l'anno 2008 la quota associativa è stata di 17,00 euro e anche per il 2009 sarà dello stesso ammontare.

□ **Modalità di versamento dei contributi**

Secondo quanto stabilito dagli Accordi i contributi dovuti dai lavoratori sono trattenuti mensilmente sulla busta paga e versati al Fondo dalle Aziende - unitamente ai contributi a carico delle stesse Aziende ed alle quote di TFR¹ - ogni tre mesi entro i termini previsti per il versamento dei contributi previdenziali (16 aprile, 16 luglio, 16 ottobre, 16 gennaio).

□ **Contributi non dedotti**

Entro il 31 dicembre dell'anno successivo a quello in cui è stato effettuato il versamento, è possibile comunicare al Fondo l'importo dei contributi che non sono stati dedotti in sede di dichiarazione dei redditi in quanto eccedenti la quota di deducibilità prevista dalla vigente normativa.

L'importo da indicare non deve comprendere la quota di contribuzione riferibile al TFR.

Si ricorda che nella comunicazione non devono essere indicati gli eventuali contributi versati a favore di familiari fiscalmente a carico. In tale ipotesi il familiare interessato deve effettuare analogo separata comunicazione alla forma previdenziale cui è iscritto, segnalando che l'ammontare dei contributi versati e non dedotti non è stato dedotto neanche dal soggetto di cui è fiscalmente a carico.²

□ **I soggetti coinvolti nella gestione di TELEMACO**

Il ruolo di **banca depositaria** di TELEMACO è svolto dall'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane – I.C.B.P.I., con sede in Milano, Corso Europa, 18, alla quale, per legge, è affidata la custodia ed il deposito di tutte le risorse del Fondo.

La **gestione amministrativa e contabile** di TELEMACO è affidata a Servizi Previdenziali S.p.A., con sede in Roma, Piazza Fernando de Lucia 15, società specializzata nel settore che ha assistito il Fondo fin dalla fase iniziale.

L'incarico della **certificazione del bilancio e del controllo contabile** di TELEMACO, secondo quanto deliberato dall'Assemblea dei Delegati, è conferito alla Società KPMG S.p.A. con sede in Roma, Via Ettore Petrolini, 2.

L'attività di **verifica e controllo delle performance realizzate dai gestori finanziari** è affidata dal 1° dicembre 2008 alla Mercer Italia S.r.l., che subentra a Consulenza Istituzionale S.p.A.

La responsabilità del **Controllo Interno** è affidata dal 1° settembre 2008 alla Società Ellegi Consulenza S.r.l., che subentra al Consigliere Raffaele Bruni.

¹ A seguito del decreto legislativo 252/05 il TFR è versato trimestralmente ma con la rivalutazione prevista dall'art. 2120 del c.c.

² A partire dal 1° gennaio 2007 i contributi versati dall'aderente e dal datore di lavoro sono deducibili dal reddito complessivo fino all'importo massimo annuo di Euro 5.164,57 (sono escluse le quote di TFR).

La deduzione dei contributi viene effettuata dal datore di lavoro direttamente in busta paga. I contributi eventualmente non dedotti al momento del versamento, in quanto eccedenti il limite previsto dalla normativa, potranno ridurre l'imponibile della prestazione erogata dal Fondo. Per usufruire di questa agevolazione, tuttavia, è necessario che l'aderente comunichi al Fondo, entro il 31 dicembre 2008, l'importo dei contributi non dedotti, utilizzando il modulo disponibile sul sito internet.

La gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è affidata, mediante apposite convenzioni, alle seguenti società:

- ABN Amro AM Italy SGR S.p.A con sede in Corso Magenta, 84 – 20123 Milano
- AXA Investment Managers Paris, con sede in Cour Défense-Tour B la Défense 4-100 Esplanade du Général De Gaulle – 92932 Paris La Défense Cedex,
- Groupama SGR, con delega a Groupama AM, con sede in Via Guidubaldo del Monte 45 -00197 Roma
- Monte Paschi AM SGR S.p.A , con sede in Via San Vittore, 37 –20123 Milano.
- Pioneer Investment Management SGR pa., con sede in Galleria San Carlo, 6 – 20122 Milano,
- Unipol Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria, con sede in Via Stalingrado, 45 – 40128 Bologna.

Gestore	Mandato	Tipologia di gestione	Comparti				
			White	Blue	Green	Yellow	Orange
ABN Amro	Bilanciato USA	Obbligaz. Gov. Area Euro - Passiva		36%	30%	20%	12%
		Azioni USA - Passiva		2,5%	7,5%	12,5%	17,5%
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligaz. Corp. Area Euro - Attiva		18%	15%	10%	6%
Groupama	Azionario Europa	Azioni Europa - Attiva		2,5%	5%	12,5%	17,5%
Monte Paschi	Bilanciato Europa	Obbligaz. Gov. Area Euro - Passiva		36%	30%	20%	12%
		Azioni Europa - Passiva		2,5%	7,5%	15%	22,5%
Pioneer	Azionario USA	Azioni USA - Attiva		2,5%	5%	10%	12,5%
Unipol	Garantito	Obbligaz. Europa - Attiva	95%				
		Azioni Europa - Attiva	5%				

Non si rileva la presenza di situazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi del D.M. del Tesoro n. 703/96. Per quanto riguarda le operazioni effettuate nell'ambito dei mandati di gestione si rimanda ai dettagli contenuti nelle note integrative dei singoli rendiconti di comparto.

Si è conclusa la gara per la scelta del soggetto cui affidare la gestione delle rendite. E' risultata vincitrice la società Unipol Assicurazioni per l'erogazione di rendite vitalizie, certe, reversibili, contrassicurate. La società Generali erogherà invece rendite maggiorate LTD (raggiungimento di una età anagrafica superiore agli 80 anni ovvero diminuita capacità dell'assicurato). Sono in fase di firma le convenzioni definite con il concorso dell'Associazione dei Fondi pensione.

B – ANDAMENTO DELLA GESTIONE

□ *La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2008*

Al 31.12.2008 risultano iscritti a TELEMACO 66.999 soci lavoratori attivi (non ci sono soci pensionati). Anche nel 2008 è, quindi, proseguito il trend di crescita dimensionale del Fondo con un incremento netto degli iscritti di 1.440 unità (+2,2%) rispetto all'anno precedente.

Le Aziende associate (contribuenti) a TELEMACO al 31.12.2008 sono 171, contro le 126 risultanti al 31.12.2007 con un incremento di circa il 35%.

Iscritti per aziende e sesso

Azienda	F	M	Totale
3 ITALIA S.P.A.	0	1	1
3G S.R.L.	3	0	3
3LETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	1	3	4
4U SERVIZI S.P.A.	44	11	55
ABRAMO CUSTOMER CARE S.P.A.	4	3	7
AC.S S.R.L.	0	2	2
ACAMTEL S.P.A.	1	1	2
ACANTHO S.P.A.	5	37	42
ACCENTURE HR SERVICES S.P.A. (TE.SS. S.P.A.)	191	111	302
ACCENTURE OUTSOURCING S.R.L.	94	52	146
ADACTO S.R.L.	0	2	2
ADVERT S.R.L.	3	0	3
AEMCOM S.R.L.	2	5	7
AGILE S.R.L. - UNIPERSONALE	14	6	20
AGILENT TECHNOLOGIES ITALIANA S.P.A.	0	1	1
ALICOS S.P.A.	260	152	412
ALMAVIVA CONSULTING S.R.L.	1	1	2
ALMAVIVA CONTACT S.P.A.	893	514	1407
AMBROGIO S.R.L.	0	1	1
AMUSER S.P.A.	8	25	33
ARGENTEA S.P.A.	6	0	6
ARIA S.P.A.	0	1	1
ASCO TLC S.P.A.	0	1	1
ASSCOM INSURANCE BROKERS S.R.L.	7	3	10
ASSOTELECOMUNICAZIONI	1	0	1
ATESIA S.P.A.	21	9	30
ATLANET S.p.A.	0	2	2
AVAGO TECHNOLOGIES ITALY SRL	8	41	49
B2WIN S.P.A.	13	12	25
BELLNET INTERNATIONAL S.R.L.	0	1	1
BT ITALIA S.P.A.	177	467	644
CALL & CALL GENOVA S.A.S	15	0	15
CALL & CALL HOLDING S.P.A.	0	1	1
CALL & CALL LA SPEZIA S.R.L.	6	3	9
CALL & CALL LOKROI S.R.L.	0	1	1
CALL & CALL LUNA S.R.L.	89	26	115
CALL & CALL MILANO SRL	12	0	12
CALL & CALL ROMA SRL	0	1	1
CALL & CALL SALENTO SRL	1	1	2
CBT - OPEN S.R.L.	1	0	1
CENTO ORIZZONTI SOCIETA' CONSORTILE	3	1	4
CENTRO NAZIONALE PER L'INFORMATICA NELLA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE	12	21	33
CEVA LOGISTICS ITALIA SRL	35	136	171
COLT TELECOM S.P.A	12	67	79
COM.NET. S.R.L.	4	0	4
Riporto	1947	1723	3670

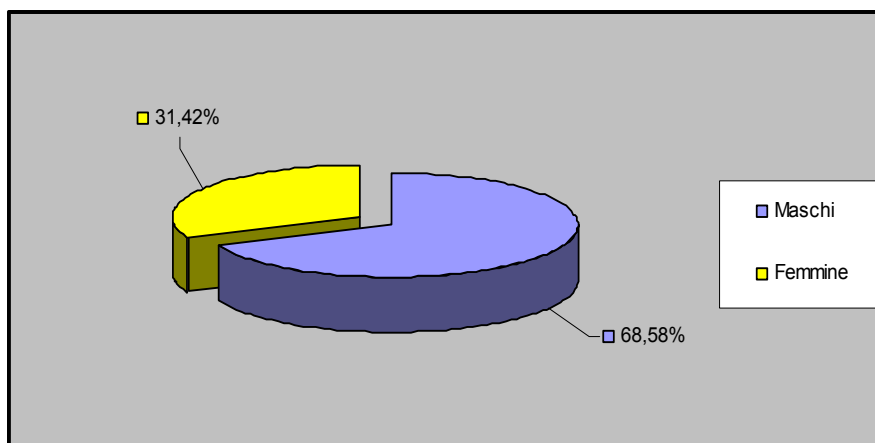
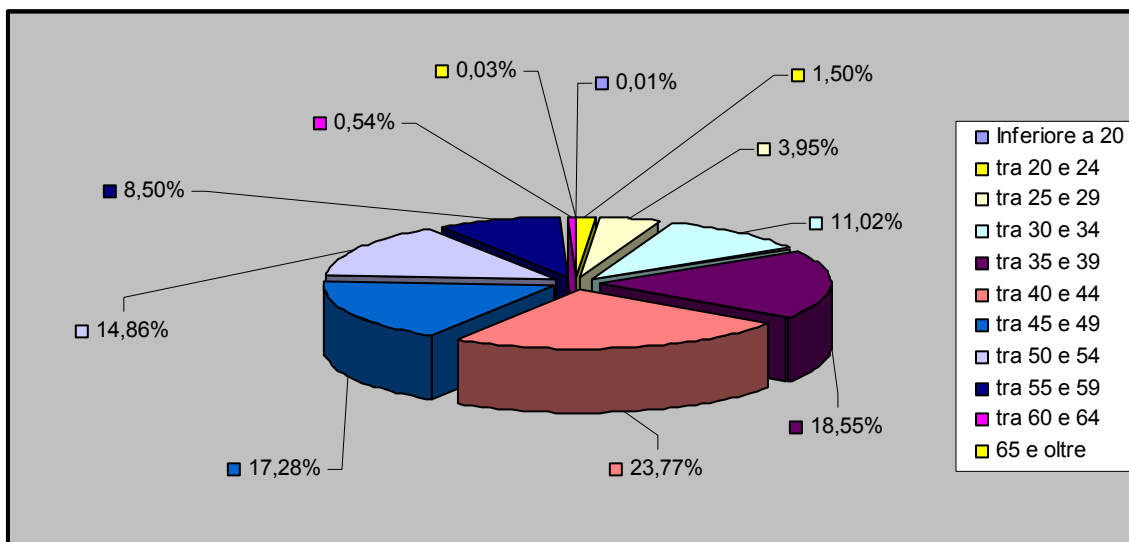
Azienda	F	M	Totale
Riporto	1947	1723	3670
COMDATA CARE S.P.A.	301	76	377
COMDATA S.P.A.	107	60	167
COMPAGNIA GENERALE TELEMAR S.P.A.	35	30	65
COMPUTEL S.R.L.	0	1	1
CONSULTANT SRL	0	1	1
CONTACTA S.P.A.	15	7	22
CONVERSA SRL	0	1	1
COSESA S.P.A.	1	0	1
CRC ITALIA S.P.A.	2	0	2
CRONOS ITALIA S.R.L.	18	23	41
CUSTOMER CENTER S.R.L.	68	10	78
E-CARE S.P.A.	22	20	42
E-SYSTEM S.R.L.	1	0	1
E-VIA S.P.A.	2	13	15
E.BISMEDIA S.P.A.	7	2	9
EDISONTEL S.p.A.	0	1	1
ELECTA S.P.A.	6	1	7
ELETTRA TLC S.p.A.	2	25	27
ELLEA LIFE & TECHNOLOGY S.R.L.	1	0	1
ENERG.IT S.P.A.	6	16	22
ENTU ESTRU CONTACT S.R.L.	2	1	3
ERICSSON NETWORK SERVICES ITALIA S.P.A.	46	229	275
ERICSSON TELECOMUNICAZIONI S.P.A.	118	557	675
ETRUSCANTECH S.R.L.	2	0	2
EUROP ASSISTANCE VAI S.P.A.	8	2	10
EUTELIA S.P.A.	261	948	1209
EXCITE ITALIA B.V.	2	1	3
FAST-BUYER S.P.A.	1	0	1
FASTWEB S.P.A.	430	735	1165
FONDO PENSIONE TELEMACO	4	0	4
G.MATICA S.R.L.	2	0	2
GEMINI SERVIZI INTEGRATI S.R.L.	10	20	30
H3G S.P.A.	294	292	586
HEWLETT PACKARD DISTRIBUTED COMPUTING SERVICES S.R.L.	87	303	390
IN & OUT S.P.A.	22	19	41
INERA S.R.L.	1	2	3
INTOUCH S.R.L.	0	1	1
IRIDIUM ITALIA S.p.A.	0	3	3
IT TELECOM S.R.L.	11	25	36
ITALIA ONLINE S.P.A.	3	1	4
ITNET S.P.A.	12	5	17
ITS SERVIZI MARITTIMI E SATELLITARI S.P.A.	16	42	58
KOINÈ S.R.L.	5	0	5
LOQUENDO S.p.A.	22	45	67
MARCO POLO S.P.A.	1	0	1
MASTERCOS S.R.L.	0	2	2
MATRIX S.P.A.	35	40	75
Riporto	3936	5283	9219

Azienda	F	M	Totale
Riporto	3936	5283	9219
MEDDIX S.R.L.	0	1	1
MEDIA CALL S.R.L.	38	15	53
MEDIALABOR S.R.L.	0	2	2
MEDIAPHONE S.R.L.	2	1	3
MEDIA TEL SERVICE S.R.L.	1	0	1
MEDITERRANEAN NAUTILUS ITALY S.P.A	0	6	6
MM CONTACT CENTER SRL	3	1	4
MONDOWIND S.R.L.	5	2	7
MP FACILITY S.P.A.	50	170	220
MULTILINK TOSCANA S.P.A.	0	4	4
N&C S.R.L.	1	24	25
NABACOM S.R.L.	0	1	1
NETSIEL S.p.A.	1	2	3
OGS OMNIA GROUP SERVICE S.R.L.	0	4	4
OMNIA SERVICE CENTER SRL	74	45	119
OMNIACALL SRL	1	0	1
OPITEL S.P.A.	3	16	19
PAth.Net S.p.A.	9	44	53
PHONETICA S.R.L.	11	3	14
PIRELLI & C. REAL ESTATE PROJECT MANAGEMENT S.P.A.	0	1	1
PROGETTO ELETTRONICA 92 S.P.A.	0	7	7
PROJECT COMUNICATION S.R.L.	1	0	1
PROTOCOLL S.R.L.	1	0	1
RAF S.P.A.	40	20	60
RATIO CONSULTA S.P.A.	0	1	1
RETELIT S.P.A.	0	4	4
SASTER NET S.P.A.	1	4	5
SATCOM S.P.A.	0	14	14
SERVICE CALL S.R.L.	1	0	1
SERVITEL S.R.L.	8	0	8
SHARED SERVICE CENTER S.C.R.L.	2	2	4
SITE S.P.A.	0	3	3
SITEL ITALY S.P.A.	3	6	9
SKY ITALIA SRL	13	25	38
SORGENIA MENOWATT S.R.L.	2	2	4
STRATEGICA S.R.L.	1	0	1
TARGA FLEET MANAGEMENT S.R.L.	6	82	88
TC OUTSOURCING S.R.L.	4	2	6
TC RETAIL S.R.L.	0	16	16
TC SISTEMA SERVIZI S.P.A.	2	8	10
TECNOSIS S.P.A.	0	1	1
TELECARE S.P.A.	89	47	136
TELECOM ITALIA AUDIT S.C. A.R.L.	38	27	65
TELECOM ITALIA LAB S.p.A.	1	6	7
TELECOM ITALIA S.p.A.	12088	35133	47221
TELECOM ITALIA SPARKLE S.P.A	176	501	677
TELECONTACT CENTER S.P.A	823	273	1096
TELEGATE ITALIA S.R.L.	1	0	1
riporto	17436	41809	59245

Azienda	F	M	Totale
Riporto	17.436	41.809	59.245
TELEPOST S.P.A.	60	79	139
TELESOFT S.p.A.	2	14	16
TELESPAZIO S.p.A.	2	24	26
TELEVOICE S.P.A.	5	9	14
TELSY S.P.A.	5	18	23
TIEMPO NORD S.P.A.	3	0	3
TILS S.P.A.	80	76	156
TIM ITALIA S.P.A.	10	13	23
TIN.IT TELECOM ITALIA NET S.p.A.	6	6	12
TISCALI INTERNATIONAL NETWORK S.P.A.	0	6	6
TISCALI ITALIA S.R.L.	108	140	248
TISCALI S.R.L.	6	2	8
TISCALI SERVICES S.R.L.	0	4	4
TRANSCOM WORLWIDE S.P.A.	60	29	89
TRENTINO NETWORK S.R.L.	0	1	1
TRIVENET S.P.A.	0	7	7
VALUE TEAM S.P.A.	28	57	85
VISANT CONTACT CENTRE SRL	14	7	21
VODAFONE GESTIONI S.P.A.	19	16	35
VODAFONE OMNITEL N.V.	2.084	1.944	4.028
VODAFONE SERVIZI CENTRO S.P.A.	6	1	7
VODAFONE SERVIZI E TECNOLOGIE S.R.L.	7	62	69
VODAFONE SERVIZI SUD S.P.A.	2	0	2
VOX2WEB SPA	3	5	8
WEB GLOBAL RENTING S.P.A.	0	3	3
WELCOME ITALIA S.P.A.	0	9	9
WIND TELECOMUNICAZIONI S.P.A.	1.100	1.600	2.700
XEROX S.P.A.	2	6	8
YOURS MEDIA LAB S.P.A.	1	0	1
ZED ITALIA S.R.L.	0	3	3
riporto	21.049	45.950	66.999

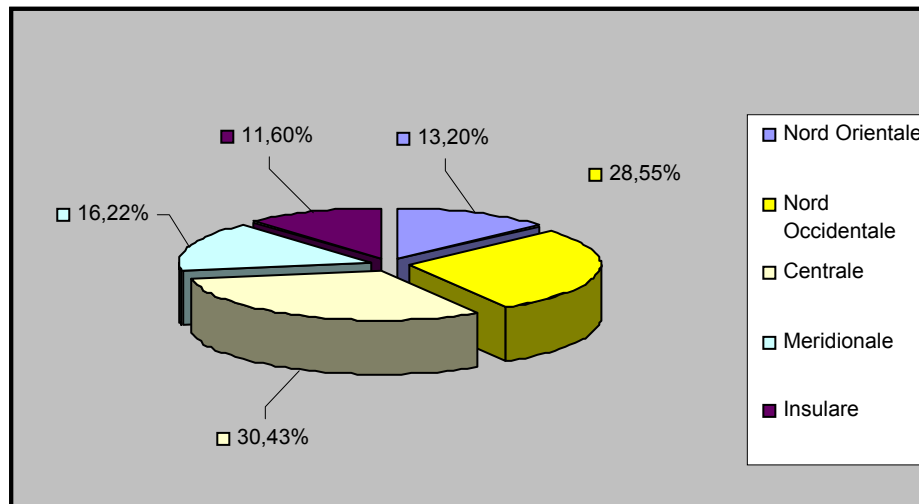
Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
inferiori a 20	8	0	8
tra 20 e 24	722	283	1.005
tra 25 e 29	1.403	1.246	2.649
tra 30 e 34	3.419	3.961	7.380
tra 35 e 39	7.076	5.351	12.427
tra 40 e 44	11.250	4.674	15.924
tra 45 e 49	8.813	2.762	11.575
tra 50 e 54	8.092	1.866	9.958
tra 55 e 59	4.854	838	5.692
tra 60 e 64	298	61	359
oltre 65	15	7	22
Totali	45.950	21.049	66.999

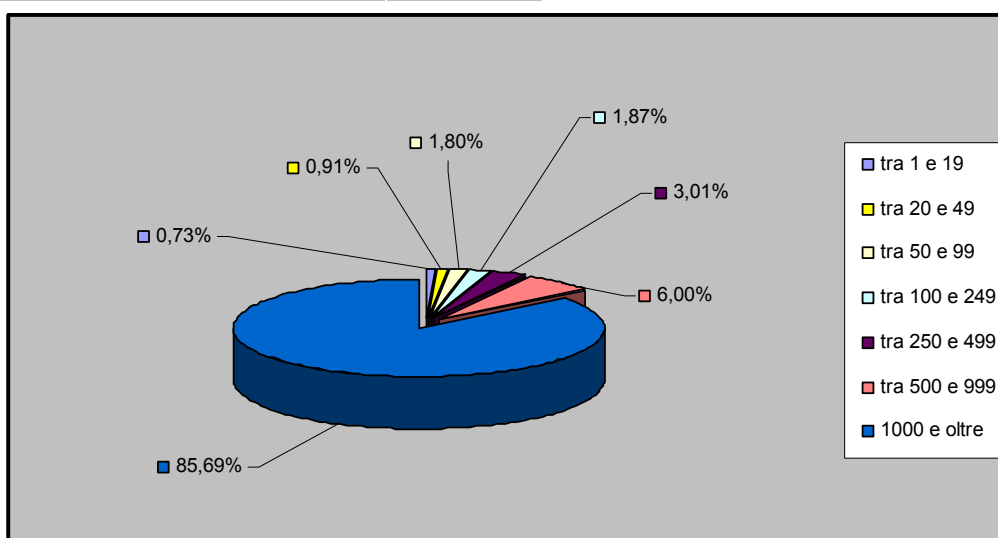


Iscritti per aree geografiche

Area geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	6.267	2.575	8.842
Nord Occidentale	12.809	6.318	19.127
Centrale	13.634	6.757	20.391
Meridionale	8.084	2.785	10.869
Insulare	5.156	2.614	7.770
Totali	45.950	21.049	66.999

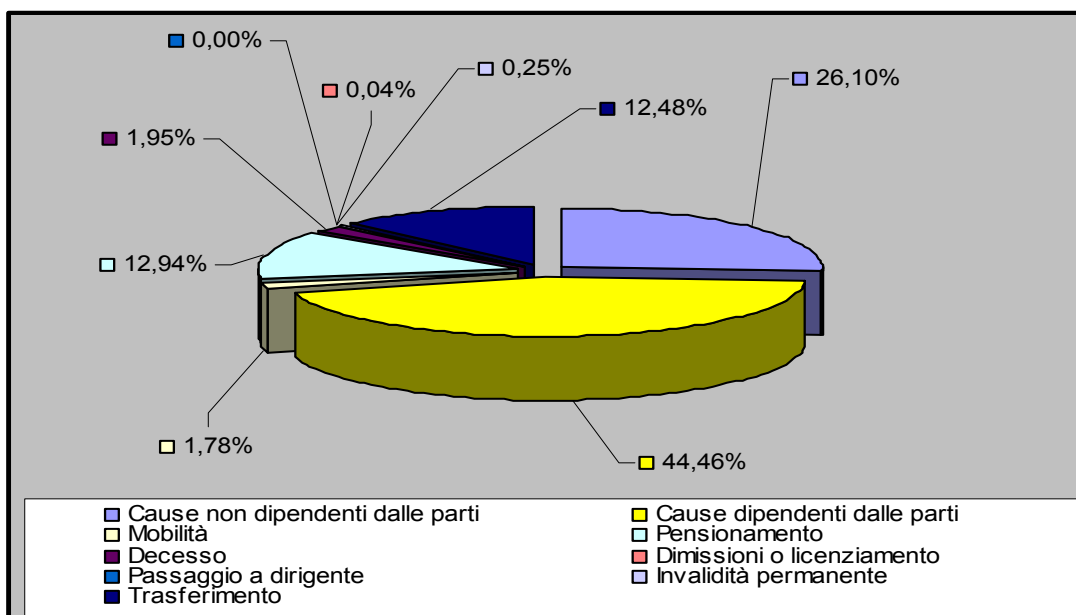

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	107	487
tra 20 e 49	20	607
tra 50 e 99	18	1.204
tra 100 e 249	8	1.252
tra 250 e 499	6	2.018
tra 500 e 999	6	4.020
1000 e oltre	6	57.411
Totale	171	66.999



Decremento degli iscritti a seguito di trasferimenti e riscatti

Riscatti	1.763
Cause non dipendenti dalle parti	617
Cause dipendenti dalle parti	1.051
Mobilità	42
Decesso	46
Dimissioni o licenziamento	1
Passaggio a dirigente	0
Invalità permanente	6
Pensionamento	306
Trasferimento	295
Totale	2.364



□ ***I risultati economici del Fondo***

Il 2008 si è chiuso con un risultato economico migliore di quello del 2007. L'aumento dell'attivo netto destinato alle prestazioni è risultato di 78 milioni di euro, superiore del 12% ai 70 milioni del precedente esercizio.

L'aumento è interamente dovuto alla gestione previdenziale che ha fatto registrare un saldo di 101 milioni di euro, con un significativo aumento rispetto al 2007 (+30 milioni). Tale risultato è stato conseguito grazie alla crescita del numero di associati nell'anno e nonostante l'incremento delle anticipazioni conseguente al fatto che nel 2008 sono maturati gli 8 anni di anzianità dalla data di costituzione del Fondo,

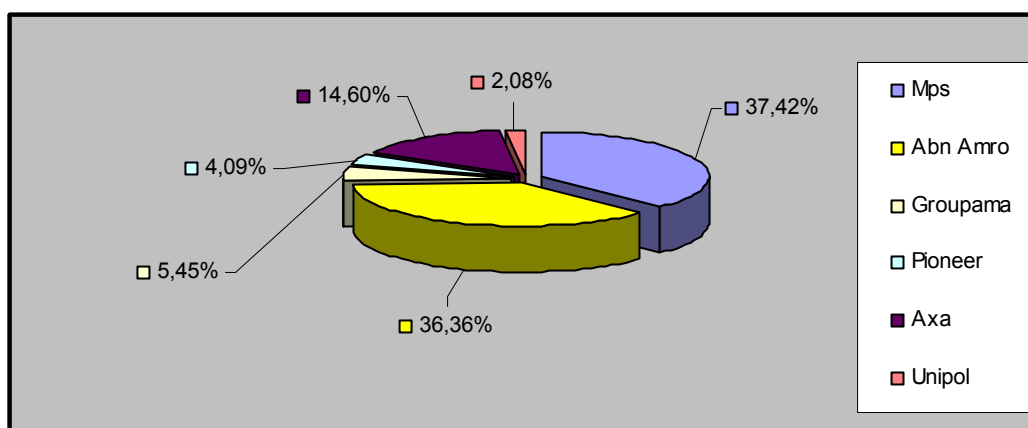
La gestione finanziaria, come prevedibile, ha risentito dell'andamento fortemente negativo dei mercati ed ha chiuso con un risultato negativo di 26 milioni di euro (+25 milioni rispetto al 2007). A fronte di proventi finanziari per interessi e dividendi per 20 milioni si sono registrate perdite su titoli per 46 milioni, largamente concentrate sulla componente azionaria del portafoglio. L'aumento del credito per imposta sostitutiva contribuisce per 3 milioni di euro al risultato dell'anno.

□ ***La gestione finanziaria***

Al 31 dicembre 2008 le risorse nette affidate in gestione ammontano a 585,6 milioni di euro (514,0 milioni di euro al 31.12.2007) e hanno la seguente ripartizione per soggetto finanziario incaricato:

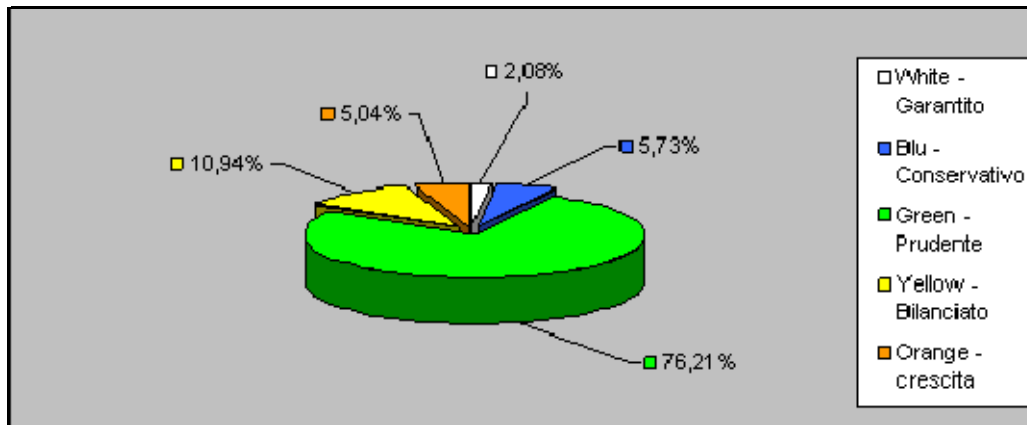
- ABN Amro (mandato Bilanciato USA): Euro 212,9 milioni di euro
- AXA (mandato Obbligazionario Corporate): Euro 85,5 milioni di euro
- Groupama (mandato Azionario Europa): Euro 31,9 milioni di euro
- Monte Paschi (mandato Bilanciato Europa): Euro 219,1 milioni di euro
- Pioneer (mandato Azionario USA): Euro 24,0 milioni di euro
- Unipol (mandato Garantito): Euro 12,2 milioni di euro

Ripartizione fra i gestori finanziari delle risorse nette affidate in gestione



Ripartizione fra i comparti delle risorse nette affidate in gestione






White - Garantito	12.162.966,95
Blu - Conservativo	33.582.495,15
Green - Prudente	446.322.411,60
Yellow - Bilanciato	64.083.796,35
Orange - crescita	29.486.975,51
	585.638.645,56



□ **Le linee di indirizzo della gestione finanziaria**

Il Socio lavoratore può optare per 5 diversi profili di rischio-rendimento in funzione delle proprie esigenze di risparmio e della personale propensione al rischio.

La gestione multicomparto di Telemaco si articola nelle seguenti linee di investimento:

 <p>Garantito 5% azioni 95% obbligazioni</p>	<p>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 di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.</p>
 <p>Conservativo: 10% azioni 90% obbligazioni</p>	<p>Prevede investimenti in obbligazioni Europa nella misura del 90% e in azioni Europa ed USA nella misura del 10%</p>
 <p>Prudente: 25% azioni 75% obbligazioni</p>	<p>Prevede investimenti in obbligazioni Europa nella misura del 75% e in azioni Europa ed USA nella misura del 25%</p>
 <p>Bilanciato: 50% azioni 50% obbligazioni</p>	<p>Prevede investimenti in obbligazioni Europa nella misura del 50% e in azioni Europa ed USA nella misura del 50%</p>
 <p>Crescita: 70% azioni 30% obbligazioni</p>	<p>Prevede investimenti in obbligazioni Europa nella misura del 30% e in azioni Europa ed USA nella misura del 70%.</p>

Il Consiglio di Amministrazione di TELEMACO verifica periodicamente i risultati della gestione avvalendosi della collaborazione della società Mercer Italia S.r.l.. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono stati definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e rischio.

I benchmark utilizzati ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti dai seguenti indici:

TIPOLOGIA TITOLI	BENCHMARK	GARANTITO White	CONSERVATIVO Blue	PRUDENTE Green	BILANCIATO Yellow	CRESCITA Orange
Azioni Europa	MSCI Europe Net Return	5%				
Azioni Europa	MSCI Europe local currency		5%	12,5%	27,5%	40%
Azioni USA	MSCI USA in dollari		5%	12,5%	22,5%	30%
Obbligazioni govern. Area Euro	JPM 1-3 years GVB Emu		24%	20%	13,3%	8%
Obbligazioni govern. Area Euro	JPM 1-5 years GVB Emu	95%				
Obbligazioni govern. Area Euro	JPM all Maturities GVB Emu		48%	40%	26,7%	16%
Obbligazioni corporate Area Euro	Merryl Linch Corporate Emu		18%	15%	10%	6%

A fine 2007, in considerazione della scadenza dei mandati e nel rispetto della norma sulla verifica periodica della politica di investimento, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione la nuova Asset Allocation Strategica del Fondo che, in buona sostanza, non snatura quella precedente ma ne razionalizza gli investimenti nelle differenti aree geografiche con lo scopo di migliorarne l'efficienza gestionale e ridurne la volatilità.

Le modifiche principali sono state:

- l'eliminazione dell'asset class azionaria Giappone con la ripartizione degli ammontari sulle asset class azionarie Usa e Europa
- la creazione di due mandati bilanciati area Usa e area Europa, ripartendo sugli stessi le somme che erano prima nella asset class obbligazionaria passiva JPM GVB EMU all maturities e nelle asset class azionarie Europa passiva e Usa passiva.

Inoltre, allo scopo di ridurre anche la volatilità dei mercati obbligazionari, è stata "affiancata" alla citata JPM GVB Emu all maturities l'asset class obbligazionaria JPM GVB EMU 1-3 anni.

Successivamente il Consiglio ha avviato il processo per la selezione dei nuovi gestori per i mandati Bilanciato Europa, Bilanciato USA, Azionario Europa e Obbligazionario Corporate. La selezione si è conclusa con la scelta, per i primi tre mandati, rispettivamente di Monte Paschi, ABN Amro e Groupama. Si è poi proceduto alla firma delle rispettive convenzioni e ad avviare da settembre i nuovi mandati.

A breve verrà firmata la nuova convenzione per il mandato Obbligazionario Corporate e verrà avviato il processo per la selezione del nuovo gestore per il mandato Azionario USA.

□ *L'andamento dei mercati*

Le significative performance negative della parte azionaria dei Comparti sono una diretta risultanza della crisi del settore dei mutui immobiliari negli Stati Uniti dell'estate 2007 (crisi subprime).

Le prime avvisaglie si erano avute con il crollo della borsa di Shanghai di febbraio 2007 a cui nel periodo pre estivo si sono aggiunti i timori (rivelatisi poi fondati) della crisi finanziaria derivante dai mutui.

La fragilità di un mercato ipercomprato, la complessità dei prodotti finanziari coinvolti e l'incertezza dell'entità dei numeri del *default* hanno generato un forte nervosismo. Man mano che la crisi assumeva connotati più precisi, i ribassi hanno iniziato ad accelerare i loro effetti.

I salvataggi USA non hanno portato gli auspicati positivi effetti e la crisi di liquidità ha provocato ulteriori ribassi con una corsa alla vendita dei titoli più liquidi.

I ritardati tagli dei tassi, nel timore di un processo inflattivo poi fortemente ridimensionatosi, non hanno permesso alle economie una facile difesa; la ripresa economica ha ulteriormente tardato a manifestarsi per poi sfociare in un rallentamento globale dei consumi.

La discesa del prezzo delle materie prime (in testa a tutte il petrolio) e il rafforzamento del dollaro hanno parzialmente attutito i danni, ma le perdite hanno raggiunto e superato nel periodo post estivo 2008 anche il 50% su base annua.

Solo i mercati obbligazionari governativi hanno evidenziato sensibili e rilevanti rialzi su quasi tutti i tratti di curva medio/lunghi.

La situazione finanziaria mondiale, come detto, non ha evidenziato nell'ultima parte dell'anno segnali di ripresa. La recessione globale sembra per ora aver preso il sopravvento: a nulla sono serviti i tagli dei tassi di interesse effettuati e mirati ad iniettare liquidità in un mercato povero di idee e di acquisti. I consumi stentano a mantenersi elevati, la gente decide di spendere più oculatamente e di non effettuare investimenti aspettando tempi migliori.

I forti *spread* fra richiesta e offerta hanno determinato sia giornate di forti ribassi che di rialzi con una certa scarsità di volumi che ha reso tali movimenti assolutamente erratici. Vero è anche che i segnali grafici di supporto sono venuti meno.

La mancata ripresa economica, determinata appunto da una crisi di liquidità e di mancato ottimismo sulla ripresa dei consumi, ha provocato i citati ribassi. Anche la nomina del neo presidente USA, dopo una prima ventata di ottimismo e speranza, non ha ottenuto gli effetti sperati.

La concertazione mondiale su eventuali interventi di salvataggio ha provocato poi incertezze e scetticismo ai quali si sono sommati i dati di Inghilterra, Usa e Germania in dichiarata recessione economica. Ora anche l'Italia con i dati della produzione e del consumo è entrata ufficialmente in recessione.

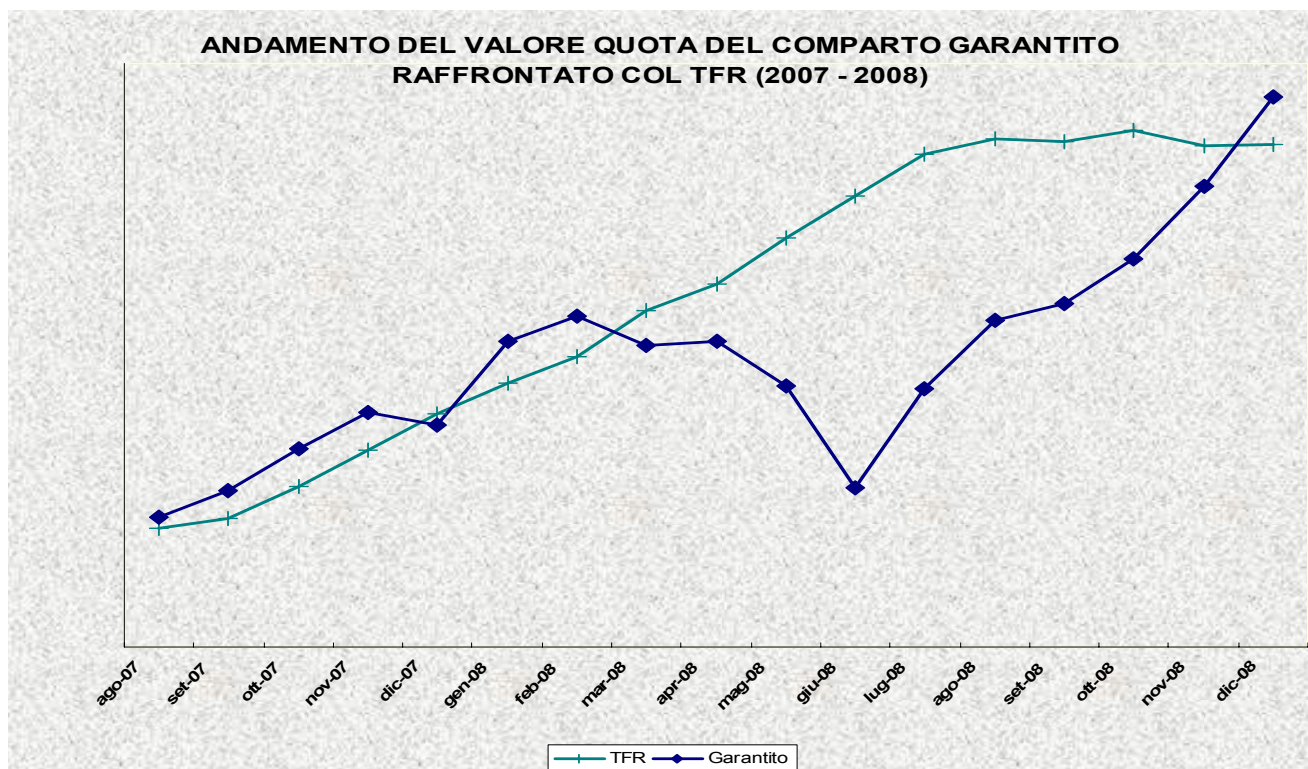
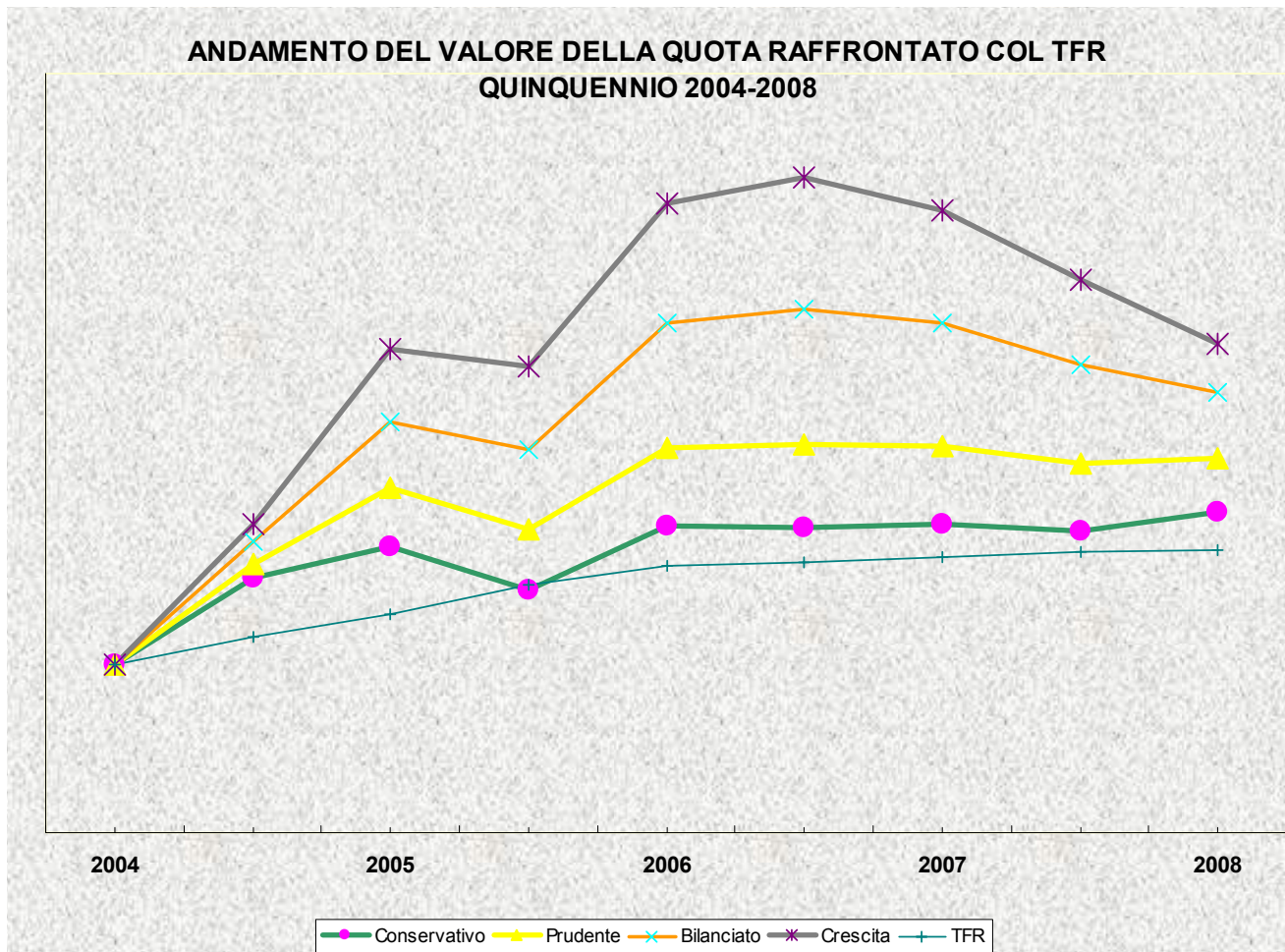
Le uniche note positive provengono dalla riduzione dei tassi di interesse, come detto, e dall'indebolimento del prezzo del petrolio accompagnato da un processo di rivalutazione della moneta americana.

In buona sostanza il 2008 è risultato il peggiore anno finanziario fra gli ultimi 50.

□ *L'andamento dei comparti*

Di seguito vengono presentati i risultati e le caratteristiche dei singoli comparti in cui è suddiviso il Fondo, raffrontati con la rivalutazione TFR

Comparto		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
White/Garantito	ANDP	12/Mnl	3/Mnl	-	-	-
	Valore Quota netta	10,465	10,128	-	-	-
	Variazione percentuale	3,33%	nd			
Blue/ Conservativo	ANDP	34/Mnl	26/Mnl	24/M	20/Mln	14/Mln
	Valore Quota netta	13,325	12,898	12,809	12,678	11,944
	Variazione percentuale	3,31%	0,69%	1,03%	6,15%	5,32%
Geen/Prudente	ANDP	448/Mnl	404/Mnl	371/Mln	328/Mln	260/Mln
	Valore Quota netta	12,840	13,194	13,177	12,934	11,841
	Variazione percentuale	-2,68%	0,13%	1,88%	9,23%	4,41%
Yellow/Bilanciato	ANDP	65/Mnl	52/Mnl	32/Mln	24/Mln	17/Mln
	Valore Quota netta	12,069	13,742	13,753	13,187	11,703
	Variazione percentuale	-12,17%	-0,08%	4,29%	12,68%	3,19%
Orange/Crescita	ANDP	31/Mnl	27/Mnl	16/Mln	12/Mln	8/Mln
	Valore Quota netta	11,418	14,162	14,280	13,495	11,575
	Variazione percentuale	-19,38%	-0,83%	5,82%	16,59%	2,06%



COMPARTO GARANTITO – WHITE

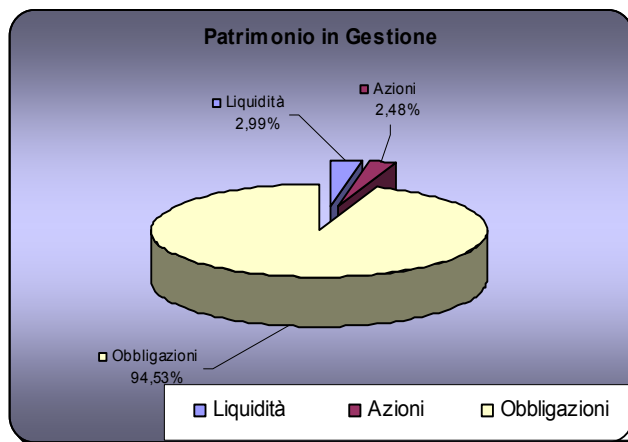
La *performance* lorda ottenuta dai gestori per l'anno 2008 è inferiore a quella del *Benchmark*.

Valore quota al 31.12.2008: 10,465 Euro

Performance lorda dei gestori: 3,95%

Benchmark lordo: 4,51%

Asset Totali	
Azioni e Convertibili	2,48 %
Posizione Netta di Liquidità	2,99 %
Obbligazioni	94,53 %
<hr/>	
Totale	100,00 %



L'asset allocation prevede l'investimento per il 95% in titoli obbligazionari e per il 5% in titoli azionari

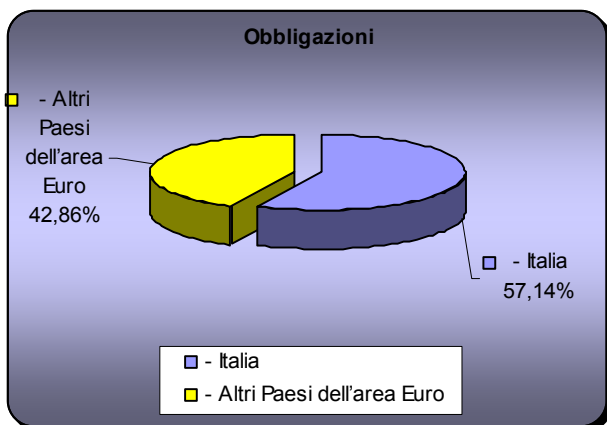
Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 0,3 milioni di euro. La politica di investimento adottata prevede il ricorso a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'area Unione Europea.

Azioni e Convertibili Scomposizione per Aree su Asset Totali	
Europa	2,48 %
Totale	2,48 %

Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a 11,5 milioni di euro.



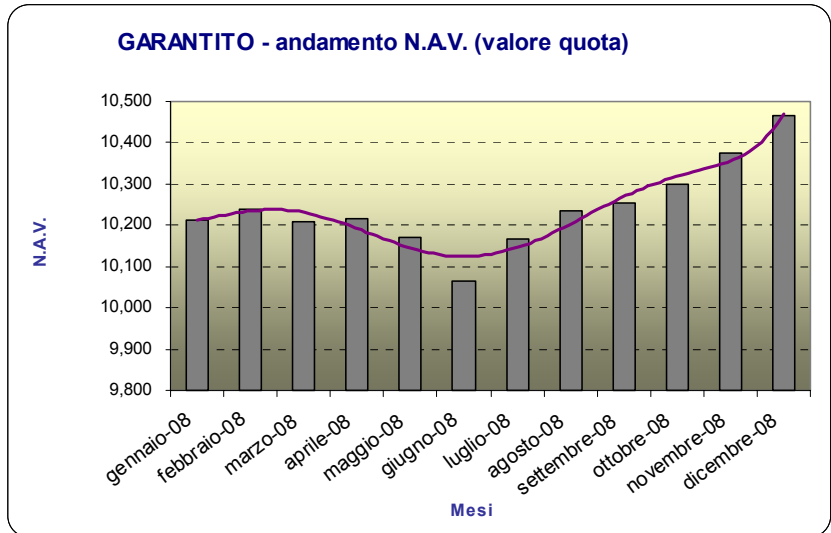
Obbligazioni Scomposizione per Aree su Asset Totali	
Titoli di debito Italiani	54,02 %
Titoli di debito altri paesi Europa	40,51 %
Totale	94,53 %

La componente obbligazionaria è investita nella totalità in titoli di Stato europei e corporate espressi in divisa euro con un elevato rating e con una vita residua media di medio-lungo periodo. Il grafico illustra la ripartizione per area geografica.

Da un punto di vista di esposizione valutaria le risorse in gestione sono per la totalità investite in strumenti finanziari denominati in Euro, nel pieno rispetto del D.M. n. 703/96.

Il valore della quota nel corso del 2008 ha registrato un decremento nel primo semestre fino a raggiungere il minimo a giugno per poi risalire fino a raggiungere al 31/12/2008 il valore di 10,465 Euro contro 10,128 Euro del 31/12/2007 con un incremento del 3,33%.

GARANTITO	
Mese	N.A.V.*
gennaio '08	10,214
febbraio '08	10,240
marzo '08	10,210
aprile '08	10,215
maggio '08	10,169
giugno '08	10,063
luglio '08	10,166
agosto '08	10,236
settembre '08	10,253
ottobre '08	10,299
novembre '08	10,374
dicembre '08	10,465



* Net Asset Value: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

COMPARTO CONSERVATIVO – BLU

La performance lorda ottenuta dai gestori per l'anno 2008 è superiore a quella del *Benchmark*.

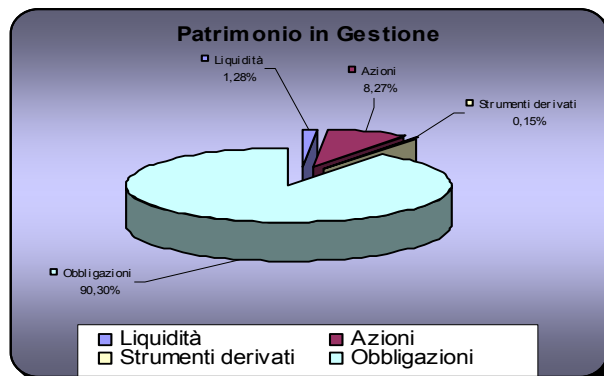
Valore quota al 31.12.2008: 13,325 Euro

Performance lorda dei gestori: 3,68%

Benchmark lordo: 1,89%

Asset Totali

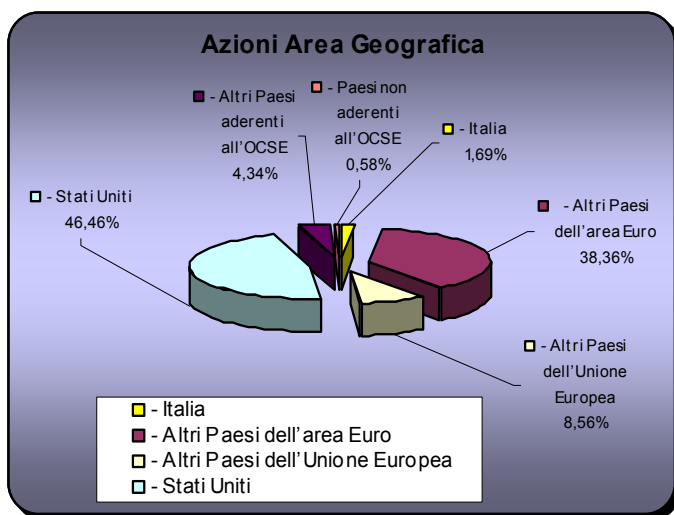
Azioni e Convertibili	8,27 %
Posizione Netta di Liquidità	1,28 %
Obbligazioni	90,30 %
Strumenti derivati	0,15 %
Totale	100,00 %



L'*asset allocation* prevede l'investimento per il 90% in titoli obbligazionari e per il 10% in titoli azionari.

Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 2,8 milioni di euro, in linea con l'*asset allocation*. La politica di investimento adottata prevede il ricorso a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'area Unione Europea e dell'area Nord America come evidenziato nel grafico sottostante.

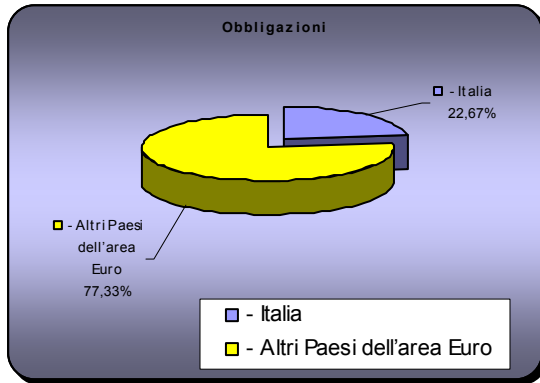


Azioni e Convertibili Scomposizione per Aree su Asset Totali

Italia	0,14%
Europa	3,88%
America	3,84%
Paesi OCSE	0,36%
Paesi non OCSE	0,05%
Totale	8,27 %

Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a 30,3 milioni di euro, in linea con l'*asset allocation*.



Obbligazioni
Scomposizione per Aree su Asset Totali

Titoli di debito Italiani	20,47 %
Titoli di debito altri paesi Europa	69,83 %
Totale	90,30 %

La componente obbligazionaria è investita nella totalità in titoli di Stato europei e corporate espressi in divisa euro con un elevato rating e con una vita residua media di medio-lungo periodo. Il grafico illustra la ripartizione per area geografica.

Da un punto di vista di esposizione valutaria le risorse in gestione sono per la quasi totalità investite in strumenti finanziari denominati in Euro, nel pieno rispetto del D.M. n. 703/96.

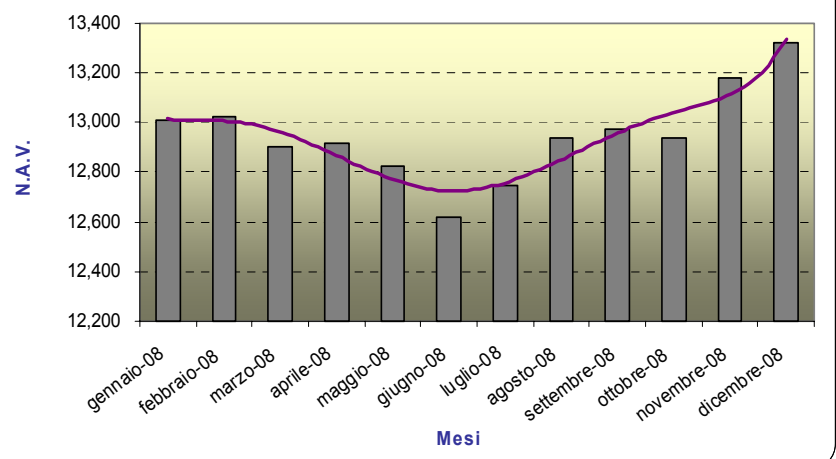
Esposizione in cambi

Area Euro	94,98 %
Area altri UE	0,74 %
Svizzera	0,35 %
Area Dollaro USA	3,93 %
Totale	100,00 %

Il valore della quota nel corso del 2008 ha registrato un decremento nel primo semestre fino a raggiungere il minimo a giugno per poi risalire e raggiungere al 31/12/2008 il valore di 13,325 Euro contro 12,898 Euro del 31/12/2007 con un incremento dello 3,31%.

CONSERVATIVO	
Mese	N.A.V.*
gennaio '08	13,012
febbraio '08	13,025
marzo '08	12,904
aprile '08	12,918
maggio '08	12,827
giugno '08	12,619
luglio '08	12,747
agosto '08	12,937
settembre '08	12,972
ottobre '08	12,941
novembre '08	13,178
dicembre '08	13,325

CONSERVATIVO - andamento N.A.V. (valore quota)



* Net Asset Value: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

COMPARTO PRUDENTE - GREEN

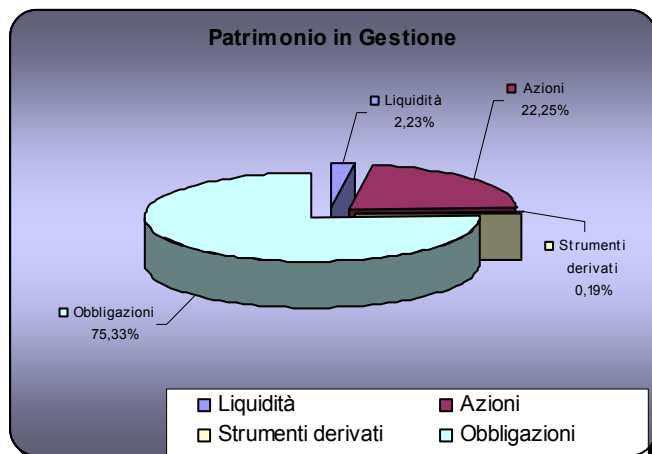
La *performance* lorda ottenuta dai gestori per l'anno 2008 è migliore di quella del *Benchmark*.

Valore quota al 31.12.2008: 12,840 Euro

Performance lorda gestori -2,72%

Benchmark lordo -4,32%

Asset Totali	
Azioni e Convertibili	22,25 %
Posizione Netta di Liquidità	2,23 %
Obbligazioni	75,33 %
Strumenti derivati	0,19 %
Totale	100,00 %



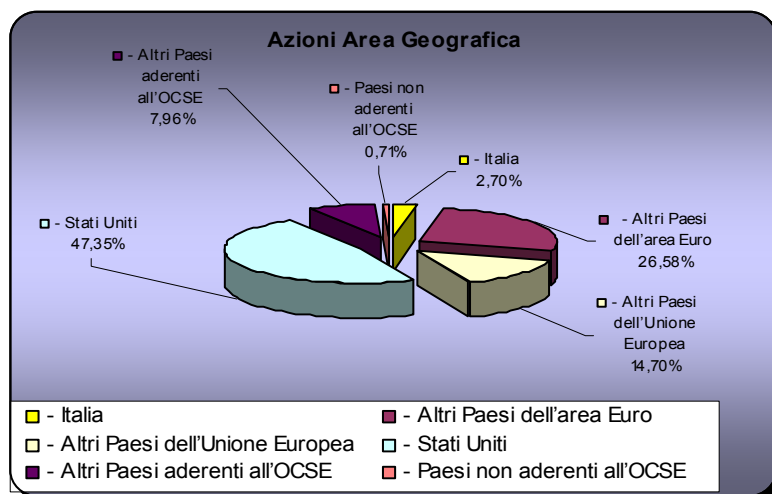
L'*asset allocation* prevede l'investimento per il 75% in titoli obbligazionari e per il 25% in titoli azionari.

Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 99,3 milioni di euro, in linea con l'*asset allocation*.

La politica di investimento adottata prevede il ricorso a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'Europa, degli USA come specificato nel grafico sottostante. Investimenti residuali sono effettuati in paesi non OCSE ma relativi comunque a strumenti finanziari quotati in mercati OCSE.

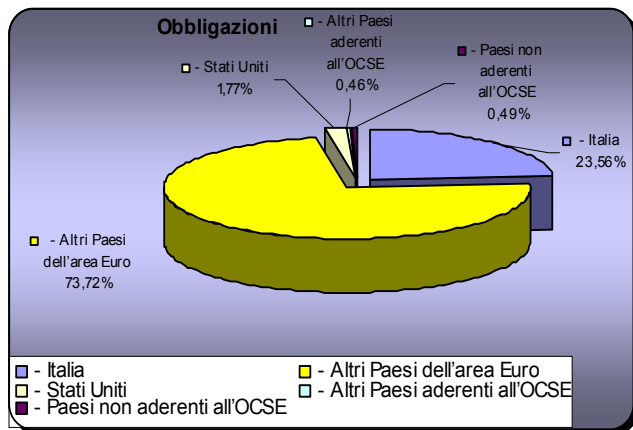
Azioni e Convertibili Scomposizione per Aree su Asset Totali	
Italia	0,60 %
Europa	9,18 %
America	10,54 %
Paesi OCSE	1,77 %
Paesi non OCSE	0,16 %
Totale	22,25 %



Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a 336,4 milioni di euro, in linea con l'*asset allocation*.

La componente obbligazionaria è in gran parte (97,28 %) investita in titoli di Stato e corporate europei espressi in divisa euro con un elevato rating e con una vita residua media di medio-lungo periodo. Il grafico illustra la ripartizione per area geografica:



Obbligazioni Scomposizione per Aree su Asset Totali

Titoli di debito Italiani	17,75 %
Titoli di debito paesi non OCSE	0,37 %
Titoli di debito USA	1,33 %
Titoli di debito altri paesi OCSE	0,34 %
Titoli di debito altri paesi UE	55,54 %
Totale	75,33 %

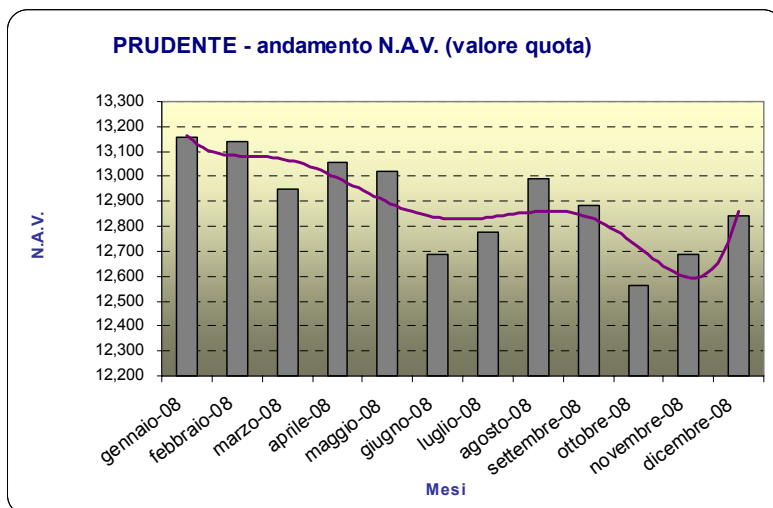
Esposizione in cambi

Area Euro	84,06 %
Area altri UE	3,47 %
Svizzera	1,73 %
Area dollaro USA	10,74 %
Totale	100,00 %

Da un punto di vista di esposizione valutaria, le risorse in gestione sono per l'84% investite in strumenti finanziari denominati in Euro e per la restante parte (16%) in strumenti finanziari denominati in dollaro USA, in altre valute dell'Area Europa (Sterlina inglese, Corona svedese e Corona danese) e in Franco svizzero.

Il valore della quota nel corso del 2008 ha avuto un decremento fino a raggiungere Euro 12,840 al 31/12/2008 contro 13,194 Euro del 31/12/2007 con una variazione di - 2,68%.

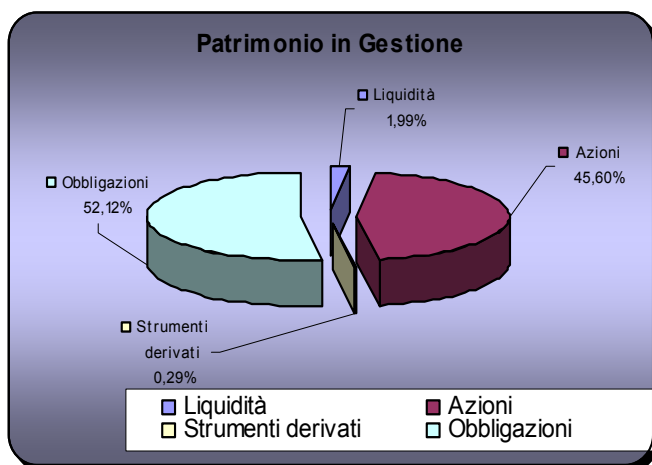
PRUDENTE	
Mese	N.A.V. *
gennaio-08	13,155
febbraio '08	13,138
marzo '08	12,948
aprile '08	13,056
maggio '08	13,019
giugno '08	12,688
luglio '08	12,775
agosto '08	12,988
settembre '08	12,884
ottobre '08	12,562
novembre '08	12,685
dicembre '08	12,840



* Net Asset Value: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

COMPARTO BILANCIATO - YELLOW

La *performance* lorda ottenuta dai gestori per l'anno 2008 è migliore di quella del *Benchmark*.



Valore quota al 31.12.2008 12,069 Euro

Performance lorda gestori -13,75 %
Benchmark lordo -15,43 %

Asset Totali

Azioni e Convertibili	45,60 %
Posizione Netta di Liquidità	1,99 %
Obbligazioni	52,12 %
Strumenti derivati	0,29 %
Totale	100,00 %

L'*asset allocation* prevede l'investimento per il 50% in titoli obbligazionari e per il 50% in titoli azionari.

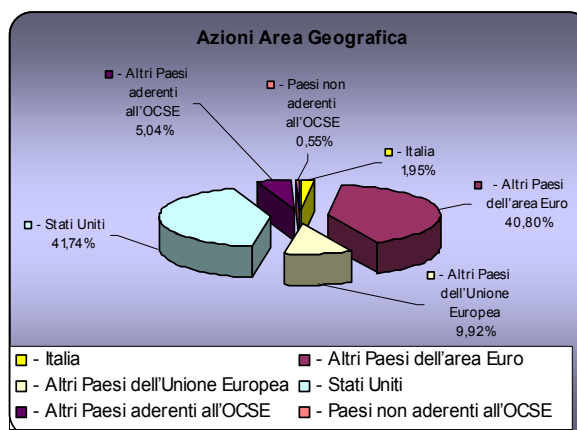
Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 29,2 milioni di euro, in linea con l'*asset allocation*.

La politica di investimento adottata prevede il ricorso principalmente a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'area Unione Europea e dell'area Nord America come specificato nel grafico.

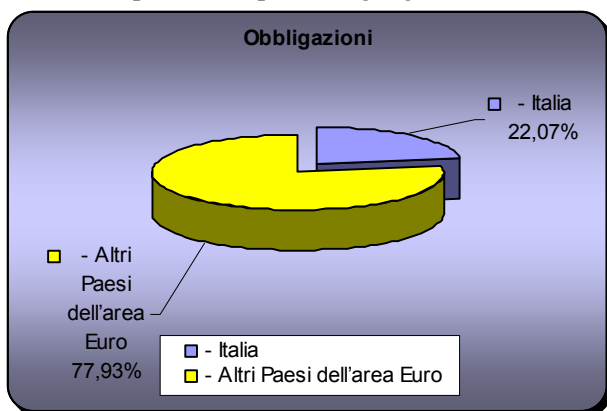
Azioni e Convertibili Scomposizione per Aree su Asset Totali

Italia	0,89 %
Europa	23,13 %
America	19,03 %
Paesi OCSE	2,30 %
Paesi non OCSE	0,25 %
Totale	45,60 %



Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a 33,5 milioni di euro, in linea con l'*asset allocation*. La componente obbligazionaria è investita nella totalità in titoli di Stato europei e corporate espressi in divisa euro con un elevato rating e con una vita residua media di medio-lungo periodo. Il grafico illustra la ripartizione per area geografica:



Obbligazioni - Scomposizione per Aree su Asset Totali

Titoli di debito Italiani	11,50 %
Titoli di debito altri paesi UE	40,62 %
Totale	52,12 %

Da un punto di vista di esposizione valutaria, le risorse in gestione sono per il 74% investite in strumenti finanziari denominati in Euro e per la restante parte in strumenti finanziari denominati in dollaro USA, in altre valute dell'Area Europa (Sterlina inglese, Corona svedese e Corona danese) ed in Franco svizzero.

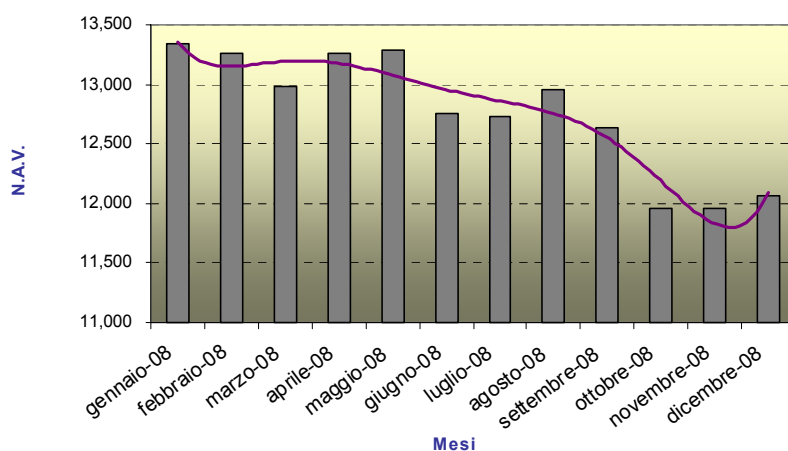
Esposizione in cambi

Area Euro	73,78 %
Area altri UE	4,67 %
Svizzera	2,17 %
Area Dollaro USA	19,38 %
Totale	100,00 %

Il valore della quota nel corso del 2008 ha subito una flessione fino a raggiungere al 31/12/2008 il valore di 12,069 Euro contro 13,742 Euro del 31/12/2007 con un decremento dello -12,17%.

BILANCIATO	
Mese	N.A.V. *
gennaio-08	13,338
febbraio '08	13,256
marzo '08	12,988
aprile '08	13,261
maggio '08	13,287
giugno '08	12,751
luglio '08	12,726
agosto '08	12,959
settembre '08	12,637
ottobre '08	11,953
novembre '08	11,960
dicembre '08	12,069

BILANCIATO - andamento N.A.V. (valore quota)

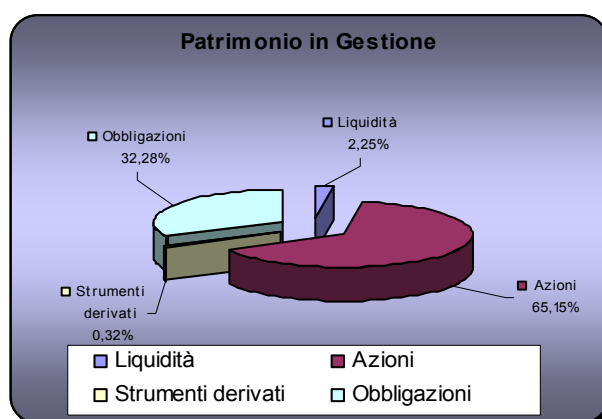


* Net Asset Value: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

COMPARTO CRESCITA – ORANGE

La *performance* lorda ottenuta dai gestori per l'anno 2008 è migliore di quella del *Benchmark*.

Valore quota al 31.12.2008	11,418 Euro
Performance lorda gestori	-21,99 %
Benchmark lordo	-23,54 %



Asset Totali	
Azioni e Convertibili	65,15 %
Posizione Netta di Liquidità	2,25 %
Strumenti derivati	0,32 %
Obbligazioni	32,28 %
Totale	100,00 %

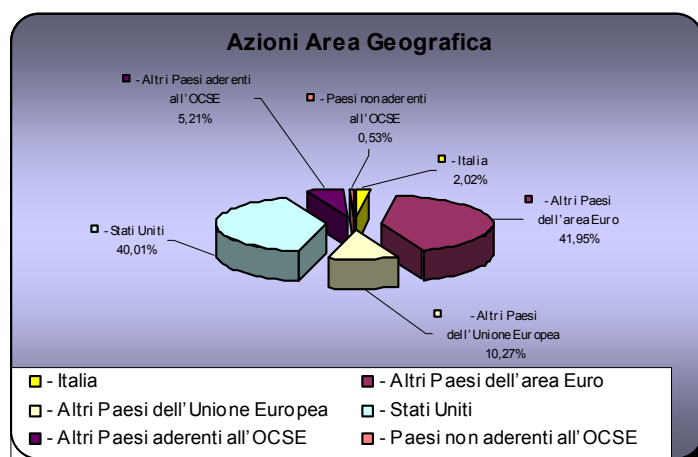
L'asset allocation prevede l'investimento per il 30% in titoli obbligazionari e per il 70% in titoli azionari.

Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 19,2 milioni di euro, in linea con l'*asset allocation*.

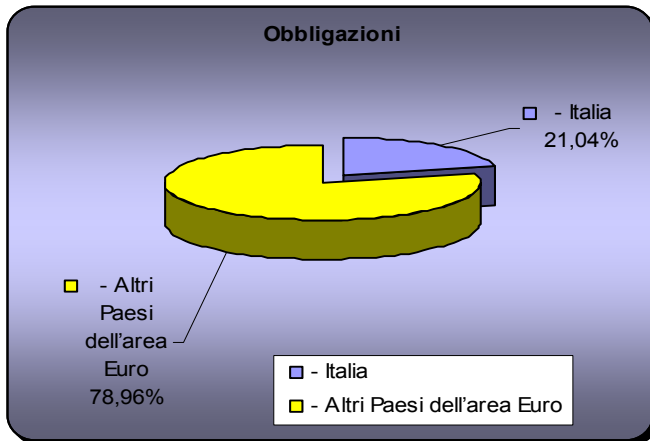
La politica di investimento adottata prevede il ricorso a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'area Unione Europea e dell'area Nord America come specificato nel grafico sottostante.

Azioni e Convertibili Scomposizione per Aree su Asset Totali	
Italia	1,32 %
Europa	34,02 %
America	26,06 %
Paesi OCSE	3,40 %
Paesi non OCSE	0,35 %
Totale	65,15 %



Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a 9,5 milioni di euro, in linea con l'asset allocation. La componente obbligazionaria è investita nella totalità in titoli di Stato europei e titoli corporate espressi in divisa euro con un elevato rating e con una vita residua media di medio-lungo periodo. Il grafico illustra la ripartizione per area geografica:



Obbligazioni Scomposizione per Aree su Asset Totali

Titoli di debito Italiani	6,79 %
Titoli di debito altri paesi UE	25,48 %
Totale	32,28 %

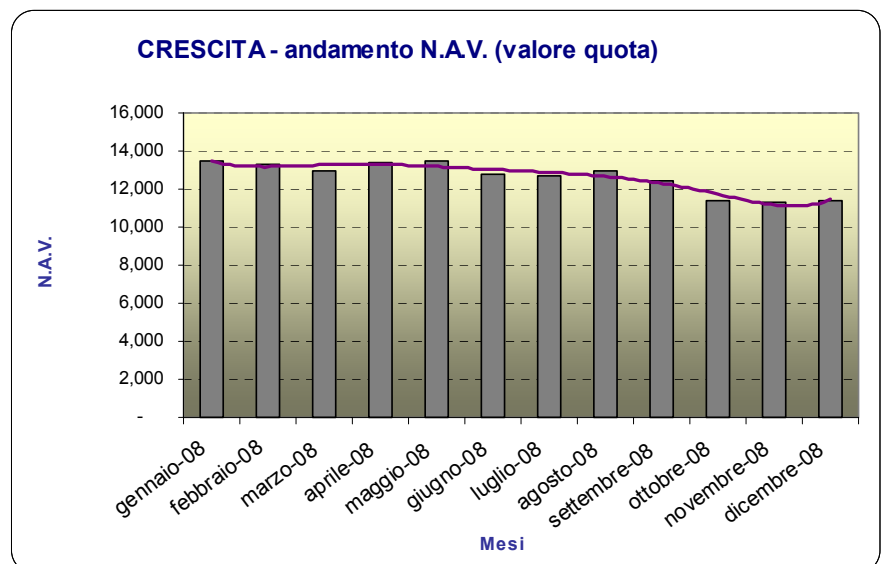
Da un punto di vista di esposizione valutaria, le risorse in gestione sono per il 63% circa investite in strumenti finanziari denominati in Euro e per la restante parte in strumenti finanziari denominati in dollaro USA, in altre valute dell'Area Europa (Corona svedese, sterlina inglese) e in Franco svizzero

Esposizione in cambi

Area Euro	63,33 %
Area altri UE	6,92 %
Svizzera	3,21 %
Area Dollaro USA	26,54 %
Totale	100,00 %

Il valore della quota nel corso del 2008 ha subito una flessione fino a raggiungere al 31/12/2008 il valore di Euro 11,418 contro 14,162 Euro del 31/12/2007 con un decremento pari a -19,38 %.

CRESCITA	
Mese	N.A.V. *
gennaio '08	13,466
febbraio '08	13,335
marzo '08	12,972
aprile '08	13,408
maggio '08	13,492
giugno '08	12,768
luglio '08	12,679
agosto '08	12,925
settembre '08	12,441
ottobre '08	11,431
novembre '08	11,327
dicembre '08	11,418



* Net Asset Value: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

□ ***Gli oneri della gestione finanziaria***

I costi della gestione finanziaria ammontano ad Euro 809.973,67 (0,14.% del patrimonio), di cui Euro 172.944,83 quali compensi riconosciuti all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, per il servizio di banca depositaria, ed Euro 637.028,84 quali commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dalla Banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

□ ***La gestione previdenziale***

Nell'anno 2008 il flusso dei contributi incassati risulta complessivamente di Euro 132.452.099,46, di cui Euro 32.159,78 per quote di iscrizione e Euro 1.141.492,60 per quote associative .

Al 31.12 2008 i predetti versamenti contributivi risultano completamente riconciliati.

Nel corso del 2008 sono state evase n. 2.069 richieste di riscatto di posizioni individuali, il relativo importo liquidato ammonta complessivamente a Euro 17.132.546,10, sono state definite n. 295 richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo di Euro 3.697.309,57 e sono state liquidate n. 2.191 richieste di anticipazione per un controvalore pari a euro 9.309.546,52

□ ***La suddivisione in quota del patrimonio e l'andamento della quota nell'esercizio 2008***

Il patrimonio di **TELEMACO**, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile per ogni singolo comparto in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

□ ***La gestione amministrativa***

Le spese amministrative ammontano complessivamente a Euro 1.509.547,41 di cui:

- Euro 375.397,64 per i compensi corrisposti a Servizi Previdenziali S.p.A. per il servizio di gestione amministrativa;
- Eur 1.134.149,77 per altre spese (generali, amministrative, del personale ed ammortamenti).

A copertura di tali spese sono stati destinati i seguenti importi:

- Euro 32.159,78 per utilizzo delle quote una tantum
- Euro 1.141.492,60 per utilizzo delle quote associative (quest'ultime rappresentano lo 0,86% dei contributi versati nell'esercizio)

- Euro 150.880,03 per proventi diversi che si riferiscono a interessi attivi maturati sul conto corrente di gestione (*copertura delle spese gestione amministrativa e riscatti*) in essere presso la banca depositaria, al netto delle spese
- Euro 185.108,38 per utilizzo di risconti rivenienti da precedenti esercizi, rinviando a nuovo il residuo di Euro 93,38.

Tabella riepilogativa spese a carico del Fondo

	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA						
Compenso alla Banca depositaria	- 2.579,12	- 9.372,38	- 133.510,39	- 18.489,50	- 8.993,44	- 172.944,83
Commissioni di gestione	- 18.380,24	- 30.068,00	- 472.846,06	- 75.377,42	- 40.357,12	- 637.028,84
TOTALE ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA	- 20.959,36	- 39.440,38	- 606.356,45	- 93.866,92	- 49.350,56	- 809.973,67
Incidenza sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	0,17%	0,12%	0,14%	0,14%	0,16%	0,14%
Oneri per servizi prestati da terzi	- 26.295,66	- 25.582,38	- 327.915,95	- 60.177,32	- 27.979,97	- 467.951,28
Spese generali ed amministrative	- 48.206,42	- 46.898,80	- 601.150,69	- 110.319,86	- 51.294,18	- 857.869,95
Spese per il Personale	- 10.126,30	- 9.851,61	- 126.278,50	- 23.173,93	- 10.774,93	- 180.205,27
Ammortamenti	- 1.248,90	- 1.215,02	- 15.574,21	- 2.858,09	- 1.328,89	- 22.225,11
Oneri e proventi diversi	9.529,47	9.270,98	118.835,83	21.808,09	10.139,86	169.584,23
TOTALE ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 76.347,81	- 74.276,83	- 952.083,52	- 174.721,11	- 81.238,11	- 1.358.667,38
Incidenza sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	0,63%	0,22%	0,21%	0,27%	0,27%	0,23%

□ L'imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva per l'anno 2008, influenzata dall'andamento finanziario di periodo, è risultata a credito di Euro 2.989.501,79 che sommato a quello del precedente periodo porta il credito d'imposta a complessivi Euro 3.233.651,26

Tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11% al risultato di gestione di TELEMACO

□ Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Al 28 febbraio 2009 risultano iscritti al Fondo 67.177 associati ed il patrimonio si è attestato a Euro 606 milioni.

Si è conclusa la gara per la scelta del soggetto cui affidare la gestione delle rendite. E' risultata vincitrice la società Unipol Assicurazione per la erogazione di rendite vitalizie, certe, reversibili, contrassicurate. La società Generali erogherà invece rendite maggiorate LTD (raggiungimento di una età anagrafica superiore agli 80 anni ovvero diminuita capacità dell'assicurato). Sono in fase di firma le convenzioni definite con il concorso dell'Associazione dei Fondi pensione.

Nel mese di febbraio è stato nominato il nuovo Direttore Generale Responsabile del Fondo.

Si segnala, infine, che si è provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) entro la scadenza del mese di marzo stabilita dalla normativa 196/03.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE