



## **TELEMACO**

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

**Bilancio  
Esercizio 2008**

## Indice

### Premessa

### Bilancio al 31 dicembre 2008

Stato Patrimoniale

Conto Economico

### Nota Integrativa

Informazioni generali

- a) Caratteristiche strutturali del Fondo
- b) Criteri di valutazione
- c) Criteri di riparto dei costi comuni
- d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi
- e) Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio
- f) Compensi agli amministratori e ai sindaci
- g) Ulteriori informazioni

Rendiconti della fase di accumulo

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Prospetto di riepilogo dei rendiconti dei comparti

Commento alle voci di bilancio

### Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

#### **Comparto Garantito (White)**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

#### **Comparto Conservativo (Blue)**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

#### **Comparto Prudente (Green)**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

#### **Comparto Bilanciato (Yellow)**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

#### **Comparto Crescita (Orange)**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

## Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)
- Comparto Crescita (Orange).

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

**Bilancio al 31/12/2008**
**Stato patrimoniale sintetico**
**ATTIVITA'**
**FASE DI ACCUMULO**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	590.240.625,97	512.689.666,00
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	1.157.399,87	4.952.882,77
50 Crediti d'imposta	3.233.651,26	234.721,55
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>594.631.677,10</b>	<b>517.877.270,32</b>

**PASSIVITA'**
**FASE DI ACCUMULO**

10 Passività della gestione previdenziale	2.703.920,49	5.036.011,31
20 Passività della gestione finanziaria	1.419.566,86	271.312,86
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	502.115,85	688.785,26
50 Debiti d'imposta	-	-
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>4.625.603,20</b>	<b>5.996.109,43</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>590.006.073,90</b>	<b>511.881.160,89</b>

**CONTI D'ORDINE**

10 Conti d'ordine attivo	36.213.377,91	32.952.722,82
20 Conti d'ordine passivo	36.213.377,91	32.952.722,82

**CONTO ECONOMICO**
**FASE DI ACCUMULO**

10 Saldo della gestione previdenziale	101.139.044,89	70.287.591,68
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(25.193.660,00)	7.595,50
40 Oneri di gestione	(809.973,67)	(678.225,56)
50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )	(26.003.633,67)	(670.630,06)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>75.135.411,22</b>	<b>69.616.961,62</b>
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>	<b>2.989.501,79</b>	<b>234.721,55</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>78.124.913,01</b>	<b>69.851.683,17</b>

**Bilancio al 31/12/2008**
**Stato patrimoniale sintetico**
**ATTIVITA'**
**FASE DI ACCUMULO**

	2008	2007	Variazione	
10 Investimenti Diretti	-	-		
20 Investimenti in gestione	590.240.625,97	512.689.666,00	77.550.959,97	15,13%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	1.157.399,87	4.952.882,77	(3.795.482,90)	-76,63%
50 Crediti d'imposta	3.233.651,26	234.721,55	2.998.929,71	n.d.
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>594.631.677,10</b>	<b>517.877.270,32</b>	<b>76.754.406,78</b>	<b>14,82%</b>

**PASSIVITA'**
**FASE DI ACCUMULO**

10 Passività della gestione previdenziale	2.703.920,49	5.036.011,31	(2.332.090,82)	-46,31%
20 Passività della gestione finanziaria	1.419.566,86	271.312,86	1.148.254,00	423,22%
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	502.115,85	688.785,26	(186.669,41)	-27,10%
50 Debiti d'imposta	-	-	-	n.d.
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>4.625.603,20</b>	<b>5.996.109,43</b>	<b>(1.370.506,23)</b>	<b>-22,86%</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>590.006.073,90</b>	<b>511.881.160,89</b>	<b>78.124.913,01</b>	<b>15,26%</b>

**CONTI D'ORDINE**

10 Conti d'ordine attivo	36.213.377,91	32.952.722,82	3.260.655,09	<b>9,89%</b>
20 Conti d'ordine passivo	36.213.377,91	32.952.722,82	3.260.655,09	<b>9,89%</b>

**CONTO ECONOMICO**
**FASE DI ACCUMULO**

10 Saldo della gestione previdenziale	101.139.044,89	70.287.591,68	30.851.453,21	43,89%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(25.193.660,00)	7.595,50	(25.201.255,50)	nd
40 Oneri di gestione	(809.973,67)	(678.225,56)	(131.748,11)	19,43%
50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )	(26.003.633,67)	(670.630,06)	(25.333.003,61)	3777,49%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>75.135.411,22</b>	<b>69.616.961,62</b>	<b>5.518.449,60</b>	<b>7,93%</b>
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>	<b>2.989.501,79</b>	<b>234.721,55</b>	<b>2.754.780,24</b>	<b>1173,64%</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>78.124.913,01</b>	<b>69.851.683,17</b>	<b>8.273.229,84</b>	<b>11,84%</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## ESERCIZIO 2008

### **INFORMAZIONI GENERALI**

#### **a) Caratteristiche strutturali del Fondo**

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 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 e integrazioni. 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 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO 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.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in cinque comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

Per i Comparti Blue (Conservativo), Green (Prudente), Yellow (Bilanciato) ed Orange (Crescita) non c'è garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni, come invece è previsto per il Comparto White (Garantito) introdotto durante il 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

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

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL o con contratto di inserimento di cui all'art.19 del CCNL, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione.

Al 31.12. 2008 risultano iscritti a Telemaco 66.999 soci lavoratori attivi (non ci sono soci pensionati), con un incremento netto di 1.440 iscritti rispetto al 31.12.2007. Tali associati

iscritti appartengono a 171 aziende attive (con aderenti che contribuiscono) contro le 126 risultanti al 31.12.2007 con un incremento di circa il 35%.

### Ripartizione del patrimonio nei comparti

Il Patrimonio del Fondo è suddiviso nei cinque comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Valore del Patrimonio netto al 31/12/08	Percentuale di composizione del patrimonio	Valore del Patrimonio netto al 31/12/07	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto White/Garantito	12.145.205,06	2,06%	2.819.863,28	0,55%
Comparto Blue/Conservativo	33.529.274,70	5,68%	26.462.623,03	5,17%
Comparto Green/Prudente	448.388.737,94	76,00%	404.243.106,34	78,97%
Comparto Yellow/Bilanciato	65.397.528,04	11,08%	51.560.589,93	10,07%
Comparto Orange/Crescita	30.545.328,16	5,18%	26.794.978,31	5,23%
<b>Totali</b>	<b>590.006.073,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>511.881.160,89</b>	<b>100,00%</b>

### Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote. Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato da Servizi Previdenziali, con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun 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 (ad esempio, per il trimestre gennaio/febbraio/marzo, il versamento contributivo è effettuato il 16 aprile, il primo giorno di valorizzazione utile è il 30 aprile, l'assegnazione delle quote è effettuata entro il 5 maggio).

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore, si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore della quota al 31/12/08	Valore della quota al 31/12/07	Variazione percentuale del valore della quota 2007/2008	Variazione percentuale del valore della quota 1-07-2004/31-12-2008
Comparto White/Garantito	10,465	10,128	3,33%	n.d.
Comparto Blue/Conservativo	13,325	12,898	3,31%	16,24%
Comparto Green/Prudente	12,840	13,194	-2,68%	12,11%
Comparto Yellow/Bilanciato	12,069	13,742	-12,17%	5,42%
Comparto Orange/Crescita	11,418	14,162	-19,38%	-0,18%

## I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di Telemaco sono integralmente affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

### I gestori finanziari:

- ABN AMRO AM Italy SGR S.p.A (mandato Bilanciato USA)
- AXA Investment Managers Paris (mandato Obbligazionario Corporate)
- Groupama SGR, con delega a Groupama AM (mandato Azionario Europa)
- Monte Paschi Asset Management SGR S.p.A (mandato Bilanciato Europa)
- Pioneer Investments Managements SGR PA (mandato Azionario USA)
- Unipol Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria (mandato Garantito)

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%				

## La composizione dei comparti

### **GARANTITO (WHITE)**

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito, rispondendo alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio. **N.B.:** i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

**Garanzia:** La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati) maggiorati del 2% annuo. La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento ma soltanto nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11, comma 2 del Decreto Legislativo 252/2005;
- riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art. 14, comma 2, lettera c) del Decreto Legislativo 252/2005;
- riscatto totale per decesso ex art. 14, comma 3 del Decreto Legislativo 252/2005.

**N.B.:** In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, TELEMACO descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** breve periodo (fino a 5 anni)

**Grado di rischio:** Molto basso

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration 3 anni).

*Strumenti finanziari:* titoli di debito quotati su mercati regolamentati nei limiti dell'art 4 del DM 703/96. Investimenti in titoli di debito non governativi nel limite del 20% della componente obbligazionaria. Titoli azionari presenti nei limiti del 10% del patrimonio complessivo.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade).

*Aree geografiche di investimento:* investimenti circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Area Euro.

*Rischio cambio:* non presente.

**Benchmark:**

	JPM 1-5 years GVB Emu	MSCI Emu net return
Garantito (White)	95.00%	5.00%

### CONSERVATIVO (BLUE)

**Finalità della gestione:** cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con investimenti rispettivamente in obbligazioni EMU nella misura del 90% e in azioni Europa ed USA nella misura del 10%.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** breve/medio periodo (fino a 5 anni)

**Grado di rischio:** basso

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria è pari al 10 %.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (minimo rating aggregato/ponderato BBB). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

*Aree geografiche di investimento:* obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

*Rischio cambio:* tendenzialmente coperto.

**Benchmark:**

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu	JPM 1-3 years GVB Emu	MSCI Europe local currency	MSCI USA in dollari
Conservativo (Blue)	18.00%	48.00%	24.00%	5.00%	5.00%

**PRUDENTE (GREEN)**

**Finalità della gestione:** orientata in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria, con investimenti rispettivamente in obbligazioni EMU nella misura del 75% e in azioni Europa ed USA nella misura del 25%.

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

**Grado di rischio:** medio-basso

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni); la componente azionaria è pari al 25 %.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio alto (minimo *rating* aggregato/ponderato BBB). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

*Aree geografiche di investimento:* obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

*Rischio cambio:* tendenzialmente coperto.

**Benchmark:**

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu	JPM 1-3 years GVB Emu	MSCI Europe local currency	MSCI USA in dollari
Prudente (Green)	15.00%	40.00%	20.00%	12.50%	12.50%

**BILANCIATO (YELLOW)**

**Finalità della gestione:** perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso gli investimenti saranno rispettivamente in obbligazioni EMU nella misura del 50% e in azioni Europa ed USA nella misura del 50%.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo (oltre 10 anni)

**Grado di rischio:** medio-alto

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* bilanciata in pari quote tra la componente azionaria e quella obbligazionaria. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

*Strumenti finanziari:* titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (minimo *rating* aggregato/ponderato BBB). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

*Aree geografiche di investimento:* obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

*Rischio cambio:* tendenzialmente coperto.

**Benchmark:**

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu	JPM 1-3 years GVB Emu	MSCI Europe local currency	MSCI USA in dollari
Bilanciato (Yellow)	10.00%	26.70%	13.30%	27.50%	22.50%

**CRESCITA (ORANGE)**

**Finalità della gestione:** cogliere prevalentemente le opportunità offerte dai mercati azionari. Gli investimenti saranno rispettivamente in azioni Europa ed USA nella misura del 70% e in obbligazioni EMU nella misura del 30%.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo (oltre 10 anni)

**Grado di rischio:** alto

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevalentemente sulla componente azionaria con una quota obbligazionaria pari al 30%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

*Strumenti finanziari:* titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (minimo *rating* aggregato/ponderato BBB). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

*Aree geografiche di investimento:* obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

*Rischio cambio:* tendenzialmente coperto.

**Benchmark:**

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu	JPM 1-3 years GVB Emu	MSCI Europe local currency	MSCI USA in dollari
Crescita (Orange)	6.00%	16.00%	8.00%	40.00%	30.00%

**Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata dall'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare 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**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Servizi Previdenziali S.p.A..

### **Certificazione del bilancio e controllo contabile**

Secondo quanto deliberato dall'Assemblea dei Delegati, è stato conferito per il triennio 2008-2010 alla Società K.P.M.G l'incarico della certificazione del bilancio e del controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 c.c

### **Controllo Interno**

Con delibera del 17 luglio 2008 è stata nominata responsabile del Controllo interno la società Ellegi Consulenza Srl, che subentra al Consigliere Raffaele Bruni.

### **b) 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 COVIP.

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".

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale.

Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

#### ◆ Investimenti in gestione

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione, ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento.

#### ◆ Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

#### ◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87. Nella fattispecie le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali, e sono state integralmente ammortizzate nell'esercizio stesso mediante imputazione dell'intera quota di ammortamento al conto economico.

◆ Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ TFR

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

◆ Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

◆ Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti

In questa voce sono iscritte le prestazioni erogate ai sensi dell'art. 11 del decreto legislativo 252/2005

◆ Dividendi ed Interessi

In questa voce sono iscritti i dividendi, gli interessi e i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

◆ Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ Oneri e proventi

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi di competenza del quarto trimestre dell'esercizio incassati nel mese di gennaio; è inoltre evidenziato il costo delle immobilizzazioni interamente ammortizzate.

## Eccezioni

### ◆ Contributi per le prestazioni

In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti.

### ◆ Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

#### ○ Quote d'iscrizione

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

#### ○ Quote associative

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

## c) Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

## d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare discontinuità 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.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione

Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e quindi del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai cosiddetti giorni di valorizzazione.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

## f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

	2008		2007	
		197.892,10		202.410,93
Compensi agli amministratori	121.284,80		118.437,38	
Compensi ai sindaci	76.607,30		83.973,55	

L'importo del compenso agli organi sociali, che comprende emolumenti base, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali, non è sostanzialmente variato rispetto all'anno precedente.

#### **g) Ulteriori informazioni**

- **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in euro. Eventuali riclassificazioni, effettuate per una migliore rappresentazione, sono commentate nell'ambito delle singole voci.

- **Informativa riguardo alla partecipazione in Mefop S.p.A.**

TELEMACO - avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n. 388, art.69, comma 17 - in data 10 aprile 2001, in seguito alla sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., ha acquistato a titolo gratuito una quota pari allo 0,75% del capitale sociale della predetta società Mefop, rappresentata da 1.500 azioni per un valore nominale di 780 euro. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, in linea con le disposizioni della Commissione di Vigilanza.

## Fase d'accumulo

**Stato patrimoniale**
**Attività**

	2008	2007
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>590.240.625,97</b>	<b>512.689.666,00</b>
a) Depositi bancari	17.077.134,34	5.687.039,41
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	336.377.306,20	288.235.982,71
d) Titoli di debito quotati	61.943.955,90	56.546.569,61
e) Titoli di capitale quotati	137.985.862,87	125.703.425,80
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	27.947.691,57	27.303.765,42
i) Opzioni acquistate	1.162.264,77	118.248,58
l) Ratei e risconti attivi	7.575.835,72	8.987.109,09
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	170.574,60	107.525,38
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.157.399,87</b>	<b>4.952.882,77</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.145.839,62	4.941.304,55
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della gestione amministrativa	11.560,25	11.578,22
<b>50 Crediti d'imposta</b>	<b>3.233.651,26</b>	<b>234.721,55</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>594.631.677,10</b>	<b>517.877.270,32</b>

**Passività**

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.703.920,49</b>	<b>5.036.011,31</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.703.920,49	5.036.011,31
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.419.566,86</b>	<b>271.312,86</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.419.566,86	271.312,86
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>502.115,85</b>	<b>688.785,26</b>
a) Trattamento fine rapporto	18.842,70	14.680,20
b) Altre passività della Gestione amministrativa	483.273,15	674.105,06
<b>50 Debiti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Passività</b>	<b>4.625.603,20</b>	<b>5.996.109,43</b>

<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>590.006.073,90</b>	<b>511.881.160,89</b>
--	-----------------------	-----------------------

**Conti d'ordine**

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>36.213.377,91</b>	<b>32.952.722,82</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	615.645,58	593.420,47
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	35.597.732,33	32.359.302,35
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>36.213.377,91</b>	<b>32.952.722,82</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	615.645,58	593.420,47
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	35.597.732,33	32.359.302,35

## Fase d'accumulo

Conto economico		2008	2007
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>101.139.044,89</b>	<b>70.287.591,68</b>
	a) Contributi per le prestazioni	131.278.447,08	91.251.665,95
	b) Anticipazioni	(9.309.546,52)	(1.203.993,90)
	c) Trasferimenti e riscatti	(18.060.499,51)	(17.682.113,30)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(2.769.356,16)	(2.077.967,07)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(25.193.660,00)</b>	<b>7.595,50</b>
	a) Dividendi e interessi	20.610.047,19	17.863.324,35
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(45.803.707,19)	(17.855.728,85)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
	f) Altre Spese	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(809.973,67)</b>	<b>(678.225,56)</b>
	a) Società di gestione	(637.028,84)	(524.861,94)
	b) Banca depositaria	(172.944,83)	(153.363,62)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(26.003.633,67)</b>	<b>(670.630,06)</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.358.667,38	1.204.037,92
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(467.951,28)	(416.205,12)
	c) Spese generali ed amministrative	(857.869,95)	(706.690,90)
	d) Spese per il personale	(180.205,27)	(160.448,19)
	e) Ammortamenti	(22.225,11)	(31.213,50)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	169.584,23	110.519,79
<b>70</b>	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva ( +10 +50 +60 )</b>	<b>75.135.411,22</b>	<b>69.616.961,62</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>2.989.501,79</b>	<b>234.721,55</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>78.124.913,01</b>	<b>69.851.683,17</b>

## Fase d'accumulo

## Stato patrimoniale

Attività		2008	2007	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>590.240.625,97</b>	<b>512.689.666,00</b>	<b>77.550.959,97</b>	<b>15,13%</b>
	a) Depositi bancari	17.077.134,34	5.687.039,41	11.390.094,93	200,28%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	336.377.306,20	288.235.982,71	48.141.323,49	16,70%
	d) Titoli di debito quotati	61.943.955,90	56.546.569,61	5.397.386,29	9,55%
	e) Titoli di capitale quotati	137.985.862,87	125.703.425,80	12.282.437,07	9,77%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	27.947.691,57	27.303.765,42	643.926,15	2,36%
	i) Opzioni acquistate	1.162.264,77	118.248,58	1.044.016,19	882,90%
	l) Ratei e risconti attivi	7.575.835,72	8.987.109,09	(1.411.273,37)	-15,70%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	170.574,60	107.525,38	63.049,22	58,64%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.157.399,87</b>	<b>4.952.882,77</b>	<b>(3.795.482,90)</b>	<b>-76,63%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.145.839,62	4.941.304,55	(3.795.464,93)	-76,81%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre Attività della gestione amministrativa	11.560,25	11.578,22	(17,97)	-0,16%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>3.233.651,26</b>	<b>234.721,55</b>	<b>2.998.929,71</b>	<b>12,78</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>594.631.677,10</b>	<b>517.877.270,32</b>	<b>76.754.406,78</b>	<b>14,82%</b>

## Passività

<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.703.920,49</b>	<b>5.036.011,31</b>	<b>(2.332.090,82)</b>	<b>-46,31%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.703.920,49	5.036.011,31	(2.332.090,82)	-46,31%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.419.566,86</b>	<b>271.312,86</b>	<b>1.148.254,00</b>	<b>423,22%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei passivi	-	-	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	1.419.566,86	271.312,86	1.148.254,00	423,22%
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>502.115,85</b>	<b>688.785,26</b>	<b>(186.669,41)</b>	<b>-27,10%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	18.842,70	14.680,20	4.162,50	28,35%
	b) Altre passività della Gestione amministrativa	483.273,15	674.105,06	(190.831,91)	-28,31%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	-	-	-	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>4.625.603,20</b>	<b>5.996.109,43</b>	<b>(1.370.506,23)</b>	<b>-22,86%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>590.006.073,90</b>	<b>511.881.160,89</b>	<b>78.124.913,01</b>	<b>15,26%</b>

## Conti d'ordine

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>36.213.377,91</b>	<b>32.952.722,82</b>	<b>3.260.655,09</b>	<b>9,89%</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	615.645,58	593.420,47	22.225,11	3,75%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	35.597.732,33	32.359.302,35	3.238.429,98	10,01%
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>36.213.377,91</b>	<b>32.952.722,82</b>	<b>3.260.655,09</b>	<b>9,89%</b>
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	615.645,58	593.420,47	22.225,11	3,75%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	35.597.732,33	32.359.302,35	3.238.429,98	10,01%

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>101.139.044,89</b>	<b>70.287.591,68</b>	<b>30.851.453,21</b>	<b>43,89%</b>
	a) Contributi per le prestazioni	131.278.447,08	91.251.665,95	40.026.781,13	43,86%
	b) Anticipazioni	(9.309.546,52)	(1.203.993,90)	(8.105.552,62)	673,22%
	c) Trasferimenti e riscatti	(18.060.499,51)	(17.682.113,30)	(378.386,21)	2,14%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(2.769.356,16)	(2.077.967,07)	(691.389,09)	100,00%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(25.193.660,00)</b>	<b>7.595,50</b>	<b>(25.201.255,50)</b>	<b>-331791,92%</b>
	a) Dividendi e interessi	20.610.047,19	17.863.324,35	2.746.722,84	15,38%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(45.803.707,19)	(17.855.728,85)	(27.947.978,34)	156,52%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
	f) Altre Spese	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(809.973,67)</b>	<b>(678.225,56)</b>	<b>(131.748,11)</b>	<b>19,43%</b>
	a) Società di gestione	(637.028,84)	(524.861,94)	(112.166,90)	21,37%
	b) Banca depositaria	(172.944,83)	(153.363,62)	(19.581,21)	12,77%
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(26.003.633,67)</b>	<b>(670.630,06)</b>	<b>(25.333.003,61)</b>	<b>3777,49%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.358.667,38	1.204.037,92	154.629,46	12,84%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(467.951,28)	(416.205,12)	(51.746,16)	12,43%
	c) Spese generali ed amministrative	(857.869,95)	(706.690,90)	(151.179,05)	21,39%
	d) Spese per il personale	(180.205,27)	(160.448,19)	(19.757,08)	12,31%
	e) Ammortamenti	(22.225,11)	(31.213,50)	8.988,39	-28,80%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	169.584,23	110.519,79	59.064,44	53,44%
<b>70</b>	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva ( +10 +50 +60 )</b>	<b>75.135.411,22</b>	<b>69.616.961,62</b>	<b>5.518.449,60</b>	<b>7,93%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>2.989.501,79</b>	<b>234.721,55</b>	<b>2.754.780,24</b>	<b>1173,64%</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>78.124.913,01</b>	<b>69.851.683,17</b>	<b>8.273.229,84</b>	<b>11,84%</b>

**Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti**

Attività	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale	Rettifiche da consolidamento	Totale netto
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>12.330.756</b>	<b>33.818.653</b>	<b>449.160.513</b>	<b>64.968.853</b>	<b>29.961.851</b>	<b>590.240.626</b>	-	<b>590.240.626</b>
a) Depositi bancari	531.481	663.699	12.641.624	2.123.966	1.116.365	17.077.134	-	17.077.134
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	10.743.972	24.273.396	268.514.661	25.734.915	7.110.362	336.377.306	-	336.377.306
d) Titoli di debito quotati	599.009	-	61.344.947	-	-	61.943.956	-	61.943.956
e) Titoli di capitale quotati	-	2.107.881	99.313.181	22.128.072	14.436.729	137.985.863	-	137.985.863
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	302.098	6.287.867	-	14.303.654	7.054.073	27.947.692	-	27.947.692
i) Opzioni acquistate	-	48.929	829.781	188.942	94.612	1.162.265	-	1.162.265
l) Ratei e risconti attivi	154.197	433.514	6.408.169	453.656	126.300	7.575.836	-	7.575.836
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	3.367	108.149	35.649	23.410	170.575	-	170.575
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>29.776</b>	<b>42.747</b>	<b>961.645</b>	<b>87.290</b>	<b>35.942</b>	<b>1.157.400</b>	-	<b>1.157.400</b>
a) Cassa e depositi bancari	29.127	42.115	953.544	85.803	35.251	1.145.840	-	1.145.840
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	650	632	8.101	1.487	691	11.560	-	11.560
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-	<b>1.521.187</b>	<b>1.025.105</b>	<b>846.226</b>	<b>3.392.518</b>	<b>(158.867)</b>	<b>3.233.651</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>12.360.532</b>	<b>33.861.401</b>	<b>451.643.344</b>	<b>66.081.248</b>	<b>30.844.019</b>	<b>594.790.544</b>	<b>(158.867)</b>	<b>594.631.677</b>
<b>Passività</b>								
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>145.050</b>	<b>145.212</b>	<b>1.874.642</b>	<b>401.985</b>	<b>137.032</b>	<b>2.703.920</b>	-	<b>2.703.920</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	145.050	145.212	1.874.642	401.985	137.032	2.703.920	-	2.703.920
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>8.293</b>	<b>34.366</b>	<b>1.028.108</b>	<b>217.164</b>	<b>131.637</b>	<b>1.419.567</b>	-	<b>1.419.567</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Ratei passivi	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Risconti Passivi	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	8.293	34.366	1.028.108	217.164	131.637	1.419.567	-	1.419.567
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>28.215</b>	<b>27.450</b>	<b>351.857</b>	<b>64.571</b>	<b>30.023</b>	<b>502.116</b>	-	<b>502.116</b>
a) Trattamento fine rapporto	1.059	1.030	13.204	2.423	1.127	18.843	-	18.843
b) Altre passività della Gestione amministrativa	27.157	26.420	338.653	62.148	28.896	483.273	-	483.273
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>33.768</b>	<b>125.098</b>	-	-	-	<b>158.867</b>	<b>(158.867)</b>	-
<b>Totale Passività</b>	<b>215.327</b>	<b>332.126</b>	<b>3.254.606</b>	<b>683.720</b>	<b>298.691</b>	<b>4.784.470</b>	<b>(158.867)</b>	<b>4.625.603</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>12.145.205</b>	<b>33.529.275</b>	<b>448.388.738</b>	<b>65.397.528</b>	<b>30.545.328</b>	<b>590.006.074</b>	-	<b>590.006.074</b>
<b>Conti d'ordine</b>								
<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>2.151.227</b>	<b>2.197.521</b>	<b>23.284.110</b>	<b>5.834.390</b>	<b>2.746.130</b>	<b>36.213.378</b>	-	<b>36.213.378</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	34.595	33.657	431.412	79.170	36.811	615.646	-	615.646
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.116.632	2.163.864	22.852.697	5.755.220	2.709.319	35.597.732	-	35.597.732
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>(2.151.227)</b>	<b>(2.197.521)</b>	<b>(23.284.110)</b>	<b>(5.834.390)</b>	<b>(2.746.130)</b>	<b>(36.213.378)</b>	-	<b>(36.213.378)</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	(34.595)	(33.657)	(431.412)	(79.170)	(36.811)	(615.646)	-	(615.646)
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	(2.116.632)	(2.163.864)	(22.852.697)	(5.755.220)	(2.709.319)	(35.597.732)	-	(35.597.732)

## Conto economico

	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale	Rettifiche da consolidamento	Totale netto
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>9.017.840</b>	<b>5.992.014</b>	<b>54.878.903</b>	<b>21.344.811</b>	<b>9.905.478</b>	<b>101.139.045</b>	-	<b>101.139.045</b>
a) Contributi per le prestazioni	12.993.250	8.596.621	87.814.609	25.047.852	11.925.085	146.377.417	(15.098.970)	131.278.447
b) Anticipazioni	(63.567)	(395.055)	(7.655.616)	(688.867)	(506.441)	(9.309.547)		(9.309.547)
c) Trasferimenti e riscatti	(3.909.484)	(2.094.355)	(22.798.410)	(2.875.834)	(1.481.386)	(33.159.469)	15.098.970	(18.060.500)
d) Trasformazioni in rendita						-		-
e) Erogazioni in conto capitale	(2.358)	(115.197)	(2.481.679)	(138.340)	(31.781)	(2.769.356)		(2.769.356)
f) Premi per prestazioni accessorie						-		-
g) Altre variazioni						-		-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>363.657</b>	<b>1.239.177</b>	<b>(11.564.394)</b>	<b>(8.357.767)</b>	<b>(6.874.333)</b>	<b>(25.193.660)</b>	-	<b>(25.193.660)</b>
a) Dividendi e interessi	340.590	955.484	16.931.440	1.650.853	731.680	20.610.047		20.610.047
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.067	283.693	(28.495.834)	(10.008.620)	(7.606.013)	(45.803.707)		(45.803.707)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli						-		-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine						-		-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo						-		-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(20.959)</b>	<b>(39.440)</b>	<b>(606.356)</b>	<b>(93.867)</b>	<b>(49.351)</b>	<b>(809.974)</b>	-	<b>(809.974)</b>
a) Società di gestione	(18.380)	(30.068)	(472.846)	(75.377)	(40.357)	(637.029)		(637.029)
b) Banca depositaria	(2.579)	(9.372)	(133.510)	(18.490)	(8.993)	(172.945)		(172.945)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari						-		-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>342.697</b>	<b>1.199.737</b>	<b>(12.170.750)</b>	<b>(8.451.634)</b>	<b>(6.923.683)</b>	<b>(26.003.634)</b>	-	<b>(26.003.634)</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	76.348	74.277	952.084	174.721	81.238	1.358.667		1.358.667
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(26.296)	(25.582)	(327.916)	(60.177)	(27.980)	(467.951)		(467.951)
c) Spese Generali ed Amministrative	(48.206)	(46.899)	(601.151)	(110.320)	(51.294)	(857.870)		(857.870)
d) Spese per il personale	(10.126)	(9.852)	(126.279)	(23.174)	(10.775)	(180.205)		(180.205)
e) Ammortamenti	(1.249)	(1.215)	(15.574)	(2.858)	(1.329)	(22.225)		(22.225)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						-		-
g) Oneri e proventi diversi	9.529	9.271	118.836	21.808	10.140	169.584		169.584
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva ( +10+50+60 )</b>	<b>9.360.538</b>	<b>7.191.750</b>	<b>42.708.152</b>	<b>12.893.177</b>	<b>2.981.794</b>	<b>75.135.411</b>	-	<b>75.135.411</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(35.196)</b>	<b>(125.098)</b>	<b>1.437.479</b>	<b>943.761</b>	<b>768.556</b>	<b>2.989.502</b>		<b>2.989.502</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +10 +50 +60 )</b>	<b>9.325.342</b>	<b>7.066.652</b>	<b>44.145.632</b>	<b>13.836.938</b>	<b>3.750.350</b>	<b>78.124.913</b>	-	<b>78.124.913</b>

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**
**STATO PATRIMONIALE  
ATTIVITA'**
**20. Investimenti in gestione**

	2008		2007	
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>590.240.625,97</b>		<b>512.689.666,00</b>	
Depositi bancari presso Banca depositaria		3.219.994,80		1.594.961,57
ISPB c/c di raccolta	2.200.874,21		1.442.803,29	
ISPB c/c transitorio				
ISPB c/c transitori di comparto	1.019.120,59		152.158,28	
Trasferimenti a/da gestione amministrativa		147,65		-3.123.127,23
Gestioni finanziarie		587.020.483,52		514.217.831,66

## Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
12.330.756,03		33.818.653,31	449.160.512,81	64.968.852,69	29.961.851,13	590.240.625,97

**Depositi bancari presso Banca Depositaria:** ammontano a 3.219.995 Euro e sono costituiti dalla liquidità su:

- il conto di raccolta per 2.200.874 Euro, relativa ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai comparti
- i conti transitori di comparto per 1.019.121 Euro, in attesa di conferimento ai gestori.

**Trasferimenti alla gestione amministrativa:** ammontano a 148 Euro e sono a fronte di spese bancarie addebitate sul conto di raccolta.

**Gestioni Finanziarie:** ammontano a 587.020.484 Euro e sono così ripartite fra i gestori finanziari e per tipologia di investimento.

Tipologia	MPS	ABN AMRO	AXA	GROUPAM A	PIONEER	PIONEER EURIZON	UNIPOL	Totale
Liquidità	2.486.102	475.624	6.693.920	2.376.246	1.403.701	51.041	370.357	13.856.992
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	161.157.391	164.475.943	0	0	0	0	10.743.972	336.377.306
Titoli di debito quotati	0	0	61.344.947	0	0	0	599.009	61.943.956
Titoli di debiti non quotati	0	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	51.755.026	47.790.952	0	17.045.502	21.394.383	0	0	137.985.863
Derivati	926.963	-1.620.738	737.255	-34.059	1.152.843	0	0	1.162.265
Quote O.I.C.R.	0	0	15.111.265	12.534.329	0	0	302.098	27.947.692
Ratei attivi	2.807.897	2.964.465	1.649.276	0	0	0	154.197	7.575.836
Crediti per operazioni da regolare	69.932	43.998	0	36.866	19.831	0	0	170.628
Accrediti banca da pervenire	0	0	0	0	0	-53	0	-53
<b>Totale</b>	<b>219.203.312</b>	<b>214.130.245</b>	<b>85.536.662</b>	<b>31.958.885</b>	<b>23.970.758</b>	<b>50.988</b>	<b>12.169.632</b>	<b>587.020.484</b>

#### 40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad 1.157.400 Euro, così ripartite:

	2008		2007	
<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>1.157.399,87</b>		<b>4.952.882,77</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.145.839,62		4.941.304,55	
b) Immobilizzazioni immateriali				
c) Immobilizzazioni materiali				
d) Altre attività della gestione amministrativa	11.560,25		11.578,22	

#### Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
29.776,14	42.747,42	961.644,50	87.289,54	35.942,27	1.157.399,87

##### a) Cassa e depositi bancari

Comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

- Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative ed e' costituito dalle quote d'iscrizione una tantum ed associative.
- Il deposito denominato "conto riscatti" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote, a seguito di richieste di riscatto e trasferimento.
- Gli accrediti da pervenire si riferiscono a trasferimenti attesi dal conto raccolta.

	2008		2007	
<b>Cassa e Depositi Bancari</b>		<b>1.145.839,62</b>		<b>4.941.304,55</b>
Cassa contanti		89,76		62,17
Depositi bancari		1.142.566,88		1.820.410,63
- ISPB c/spese amministrative	450.393,43		628.081,88	
- ISPB c/riscatti	692.173,45		1.192.328,75	
Carte prepagate		3.341,04		
Accrediti da pervenire		-158,06		3.120.831,75

##### b) Immobilizzazioni Immateriali

Sono totalmente ammortizzate.

Gli incrementi dell'anno si riferiscono all'acquisto ed installazione di nuovi software, incluse le licenze sulle postazioni individuali e sul server.

Si rammenta che nella voce Marchi, Progettazione e Promozione erano confluiti negli anni passati le spese sostenute a tale titolo in fase di avvio del Fondo.

<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
<b>Software</b>		-		-
Saldo iniziale				
- Costo storico	20.878,63		14.735,90	
- Ammortamenti precedenti	-20.878,63		-14.735,90	
Incrementi		16.196,47		9.120,00
Ammortamento di periodo		-16.196,47		-9.120,00
Decrementi				-2.977,27
Dismissione ammortamenti				2.977,27
Saldo Finale				
- Costo storico	37.075,10		20.878,63	
- Ammortamenti	-37.075,10		-20.878,63	
<b>Marchi, Progettazione e Promozione</b>		-		-
Saldo iniziale				
- Costo storico	345.885,15		345.885,15	
- Ammortamenti precedenti	-345.885,15		-345.885,15	
Saldo Finale				
- Costo storico	345.885,15		345.885,15	
- Ammortamenti	-345.885,15		-345.885,15	

*c) Immobilizzazioni materiali*

Sono totalmente ammortizzate

L'incremento si riferisce all'acquisto di materiale hardware ed arredi per la sede sociale.

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
<b>Macchine ed impianti per ufficio</b>		-		-
Saldo iniziale				
- Costo storico	149.868,26		138.568,29	
- Ammortamenti precedenti	-149.868,26		-138.568,29	
Incrementi		5.069,00		22.093,50
Ammortamento di periodo		-5.069,00		-22.093,50
Decrementi				-10.793,53
Dismissione ammortamenti				10.793,53
Saldo Finale				
- Costo storico	154.937,26		149.868,26	
- Ammortamenti	-154.937,26		-149.868,26	
<b>Mobili ed arredi</b>		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	76.468,43		76.468,43	
- Ammortamenti	-76.468,43		-76.468,43	
Incrementi		959,64		-
Ammortamento di periodo		-959,64		-
Saldo Finale				
- Costo storico	77.428,07		76.468,43	
- Ammortamenti	-77.428,07		-76.468,43	
<b>Apparecchiature telefoniche</b>		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	320,00		320,00	
- Ammortamenti precedenti	-320,00		-320,00	
Incrementi		-		-
Ammortamento di periodo		-		-
Saldo Finale				
- Costo storico	320,00		320,00	
- Ammortamenti	-320,00		-320,00	

d) *Altre attività della gestione amministrativa.*

Ammontano a 11.560 Euro e comprendono le voci concernenti i crediti della gestione amministrativa, quali i depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.887 Euro e i crediti per note di credito da ricevere da fornitori per 1.788 Euro, oltre ai risconti attivi per 3.884 Euro, relativi a pagamenti sostenuti nell'esercizio ma di competenza economica dell'esercizio 2009, quali: premio assicurativo relativo alla Responsabilità Civile degli Amministratori (1.458 Euro), canone di locazione della sede sociale relativo al mese di gennaio 2009 (1.962 Euro), altri canoni di abbonamento (453 Euro).

## 50. Crediti d'imposta

Rappresenta l'imposta sostitutiva e presenta un saldo a credito di 3.233.651 Euro, contro 234.722 Euro del precedente esercizio, derivante dal fatto che i risultati finanziari della gestione nel presente esercizio sono in perdita. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio. L'imposta dei comparti Garantito e Conservativo è stata compensata nei termini di legge il 16 febbraio 2009 con il credito d'imposta maturato sugli altri comparti, il cui residuo è stato rinviato a nuovo.

### Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2008	- 33.768,36	- 125.098,45	1.521.186,82	1.025.105,44	846.225,81	3.233.651,26
2007	1.427,48	- 9.427,92	83.707,67	81.344,12	77.670,20	234.721,55

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Le Passività della gestione previdenziale ammontano a 2.703.920 Euro e sono costituite esclusivamente dai Debiti della gestione previdenziale. Tale posta comprende

- versamenti riconciliati in attesa d'investimento in quota per 837.191 Euro
- versamenti non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte analitiche per 1.211.446 Euro
- debiti verso gli associati per riscatti, anticipazioni e trasferimenti in corso d'erogazione per 655.284 Euro, di cui 466.209 Euro a seguito di disinvestimenti e 191.625 Euro per debiti verso l'erario a fronte delle ritenute fiscali effettuate sulle prestazioni erogate nel mese di dicembre; le prestazioni, al netto delle imposte, sono state in massima parte bonificate agli aderenti nel mese di gennaio 2009, mentre le imposte sono state regolarmente versate nei termini di legge (entro il 16 gennaio 2009).

	2008	2007
<b>a) Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.703.920,49</b>	<b>5.036.011,31</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	837.190,71	99.878,38
Versamenti non riconciliati o non processati	1.211.445,76	672.035,42
Riscatti, anticipazioni e trasferimenti da liquidare	655.284,02	4.264.097,51

### Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
145.049,83	145.211,69	1.874.641,99	401.985,24	137.031,74	2.703.920,49

## 20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria sono costituite esclusivamente da Altre Passività della gestione finanziaria. Tale posta comprende la commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria, le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2008 ma il cui regolamento è avvenuto in massima parte nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

Passività della gestione finanziaria		2008	2007
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei Passivi	-	-
d)	Risconti passivi	-	-
e)	Altre passività della gestione finanziaria	1.419.566,86	271.312,86
	<i>Commissioni Banca Depositaria</i>	88.716,97	79.415,44
	<i>Commissioni Gestori</i>	215.195,43	191.904,18
	<i>Operazioni da regolare</i>	1.115.654,46	6,76
	<b>Totale</b>	<b>1.419.566,86</b>	<b>271.312,86</b>

### Ripartizione per linee d'investimento

WhiteGarantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
8.293,44	217.163,59	1.028.107,50	34.365,77	131.636,56	1.419.566,86

## 40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 502.116 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I debiti verso l'erario e gli enti previdenziali sono stati regolarmente versati nei termini di legge.

Passività della gestione amministrativa		2008	2007
		<b>502.115,85</b>	<b>688.785,26</b>
a)	Trattamento fine rapporto di lavoro	18.842,70	14.680,20
b)	Altre passività della gestione amm.va	483.273,15	674.105,06
	Debiti verso Fornitori	160.093,95	33.898,18
	Fatture da ricevere	204.336,15	226.450,92
	Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare	44.717,00	15.299,79
	Debiti verso l'erario	13.356,98	5.167,35
	Debiti verso enti previdenziali	12.137,01	7.103,13
	Altri debiti	0,00	76,40
	Debiti verso amm.ri e sindaci	48.538,68	201.000,91
	Ratei passivi	0,00	0,00
	Risconti passivi	93,38	185.108,38

### Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
28.215,48	27.450,12	351.856,70	64.570,80	30.022,75	502.115,85

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 590.006.074 Euro ed evidenzia un incremento pari ad 78.124.913 Euro rispetto all'esercizio precedente, corrispondente alla variazione netta risultante dal Conto Economico.

## Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2008	12.145.205,06	33.529.274,70	448.388.737,94	65.397.528,04	30.545.328,16	590.006.073,90
2007	2.819.863,28	26.462.623,03	404.243.106,34	51.560.589,93	26.794.978,31	511.881.160,89

**CONTI D'ORDINE**

Come indicato nei criteri di bilancio all'attivo dei conti d'ordine trovano posizione:

- i valori storici delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, fronteggiate al passivo dalle quote d'ammortamento.
- i contributi di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, regolarmente versati nel mese di gennaio 2009.

Immobilizzazioni	Attivo		Passivo	
	Costo storico		Quote ammortamenti	
	2008	2007	2008	2007
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>382.960,25</b>	<b>366.763,78</b>	<b>382.960,25</b>	<b>366.763,78</b>
- Procedure e software	37.075,10	20.878,63	37.075,10	20.878,63
- Marchi, Progettazione e Promozione	345.885,15	345.885,15	345.885,15	345.885,15
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>232.685,33</b>	<b>226.656,69</b>	<b>232.685,33</b>	<b>226.656,69</b>
- Macchine ed impianti d'ufficio	154.937,26	149.868,26	154.937,26	149.868,26
- Mobili ed arredi	77.428,07	76.468,43	77.428,07	76.468,43
- Apparecchiature telefoniche	320,00	320,00	320,00	320,00
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>615.645,58</b>	<b>593.420,47</b>	<b>615.645,58</b>	<b>593.420,47</b>
<b>Contributi</b>				
Contributi dovuti ma non ancora incassati	35.597.732,33	32.359.302,35	35.597.732,33	32.359.302,35
<b>Totale Conti d'ordine</b>	<b>36.213.377,91</b>	<b>32.952.722,82</b>	<b>36.213.377,91</b>	<b>32.952.722,82</b>

## Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2.151.227,16	2.197.520,92	23.284.109,52	5.834.390,24	2.746.130,07	36.213.377,91

## CONTO ECONOMICO

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari ad 101.139.045 Euro, quale risultato della somma algebrica, al netto dei trasferimenti interni al fondo effettuati a seguito del passaggio tra comparti (*in seguito denominati per praticità switch*), delle seguenti voci:

		2008	2007
		<b>101.139.044,89</b>	<b>70.287.591,68</b>
a)	<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>131.278.447,08</b>	<b>91.251.665,95</b>
	- Contributi datore di lavoro	24.358.249,16	20.562.832,18
	- Contributi lavoratori	24.311.623,07	20.528.794,60
	- Trattamento di Fine Rapporto	78.124.687,76	49.631.670,17
	- Trasferimenti in entrata	4.483.887,08	528.369,00
b)	<b>Anticipazioni</b>	<b>-9.309.546,52</b>	<b>-1.203.993,90</b>
c)	<b>Trasferimenti in uscita e riscatti</b>	<b>-18.060.499,51</b>	<b>-17.682.069,62</b>
	- Trasferimenti	-3.697.309,57	-1.514.963,91
	- Riscatti	-14.363.189,94	-16.167.105,71
d)	<b>Trasformazioni in rendita</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
e)	<b>Erogazioni in conto capitale</b>	<b>-2.769.356,16</b>	<b>-2.077.967,07</b>
f)	<b>Premi per prestazioni accessorie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
g)	<b>Altre variazioni</b>	<b>0,00</b>	<b>-43,68</b>
	Switch		
	- Da altri comparti	15.098.969,51	20.240.115,53
	- Verso Altri comparti	-15.098.969,51	-20.240.159,21

### Ripartizione per linee d'investimento

	Incrementi		Decrementi				Saldo
	Contributi e Trasferimenti	Switch	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Switch	
White Garantito	7.252.045	5.741.205	- 50.317	- 63.567	- 2.358	- 3.859.167	<b>9.017.840</b>
Blue Conservativo	7.846.963	749.658	- 833.589	- 395.055	- 115.197	- 1.260.766	<b>5.992.014</b>
Green Prudente	83.884.130	3.930.478	- 14.942.124	- 7.655.616	- 2.481.679	- 7.856.286	<b>54.878.903</b>
Yellow Bilanciato	22.026.006	3.021.846	- 1.521.590	- 688.867	- 138.340	- 1.354.244	<b>21.344.811</b>
Orange Crescita	10.269.303	1.655.783	- 712.879	- 506.441	- 31.781	- 768.506	<b>9.905.478</b>
<b>Totale</b>	<b>131.278.447</b>	<b>15.098.970</b>	<b>- 18.060.500</b>	<b>- 9.309.547</b>	<b>- 2.769.356</b>	<b>- 15.098.970</b>	<b>101.139.045</b>

a) *Contributi per le prestazioni*

Comprende i contributi incassati e riconciliati nell'esercizio per i quali, con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione, il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento a tale giorno.

b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 9.309.547 Euro. L'incremento significativo rispetto allo scorso esercizio deriva dal fatto che nel corso dell'anno sono maturati gli 8 anni di anzianità dalla data di costituzione del Fondo, consentendo a molti associati di richiedere l'anticipazione.

c) *Trasferimenti in uscita e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato e per il trasferimento presso altri Fondi della posizione maturata. Le richieste di riscatto e trasferimento liquidate nel 2008 complessivamente ammontano a 18.060.500 Euro.

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31 dicembre 2008 non risultano trasformazioni in rendita in quanto nessuno degli aderenti ha avanzato richieste in tal senso.

e) *Erogazioni in conto capitale*

Comprende le prestazioni erogate agli aderenti che hanno perso il requisito di associato a seguito di pensionamento.

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Non risultano stipulate polizze per assicurazioni d'invalidità e premorienze.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo negativo di 25.193.660 Euro e rappresenta il risultato netto tra gli interessi maturati o incassati e i profitti/perdite sui titoli. Tale posta include gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, ove confluiscono i contributi in attesa d'investimento.

La forte contrazione del risultato rispetto allo scorso anno e' sostanzialmente da attribuire all'andamento negativo delle Borse in riferimento ai titoli di capitale quotati.

		2008		2007	
a)	<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>20.610.047,19</b>		<b>17.863.324,35</b>
	- Su depositi bancari	1.679.851,18		685.793,23	
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	12.538.366,05		11.560.685,56	
	- Su titoli di debito quotati	3.089.778,96		2.760.300,23	
	- Su titoli di capitale quotati	3.302.051,00		2.856.545,33	
	- Su titoli di debito non quotati				
b)	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>		<b>-45.803.707,19</b>		<b>-17.855.728,85</b>
	Plus/Minus da valutazione		-16.907.993,10		-17.344.210,74
	- Cambi	-984.880,45		-6.283.022,77	
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	17.424.268,34		-7.700.393,37	
	- Su titoli di debito quotati	-1.033.389,36		-1.925.940,48	
	- Su titoli di capitale quotati	-29.672.567,01		-293.449,98	
	- Su Quote O.I.C.R.	-2.641.424,62		-1.141.404,14	
	Plus/Minus realizzate		-28.522.245,14		-220.328,75
	- Cambi	6.028.427,70		-2.012.585,61	
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	2.129.030,26		122.324,34	
	- Su titoli di debito quotati	-1.570.334,89		-718.593,81	
	- Su titoli di capitale quotati	-31.741.347,79		1.995.392,08	
	- Su titoli di debito non quotati	0,00		0,00	
	- Su Quote O.I.C.R.	-3.823.371,24		250.790,36	
	- Su strumenti finanziari derivati	283.205,05		-10.790,00	
	- Retrocessioni comm.ni collocamento	172.145,77		153.133,89	
	Commissioni di negoziazione		-267.380,51		-298.930,13
	Spese e bolli		-106.088,44		7.740,77
c)	<b>Commissioni e provvigioni su prestito titoli</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
d)	<b>Proventi ed oneri su operazioni pronti contro termine</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
e)	<b>Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>-25.193.660,00</b>		<b>7.595,50</b>

#### Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
363.656,82	1.239.176,90	- 11.564.393,91	- 8.357.767,03	- 6.874.332,78	- 25.193.660,00

#### 40. Oneri di gestione finanziaria

Gli oneri di gestione finanziaria ammontano a 809.974 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2008		2007	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>809.973,67</b>		<b>678.225,56</b>
a) Commissioni di Gestione		637.028,84		524.861,94
<i>Fineco Asset Management</i>			203.672,29	
<i>AXA Investment Managers</i>	155.175,12		135.933,06	
<i>Allianz Global Investors</i>	42.094,99		60.498,99	
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	22.366,28		31.540,94	
<i>MPS</i>	64.364,85			
<i>ABN AMRO</i>	72.260,38			
<i>GROUPAMA</i>	15.702,34			
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	246.684,64		92.144,61	
<i>Unipol Assicurazioni SpA</i>	18.380,24		1.072,05	
b) Commissioni Banca Depositaria		172.944,83		153.363,62
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari		-		-

#### Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
20.959,36	39.440,38	606.356,45	93.866,92	49.350,56	809.973,67

#### 50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato negativo di 26.003.634 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>- 26.003.633,67</b>		<b>- 670.630,06</b>
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 25.193.660,00		7.595,50	
40 Oneri di Gestione	-809.973,67		-678.225,56	

#### Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
342.697,46	1.199.736,52	- 12.170.750,36	- 8.451.633,95	- 6.923.683,34	- 26.003.633,67

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è in pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

		2008	2007
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-	-
a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.358.667,38	1.204.037,92
b	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 467.951,28	- 416.205,12
c	Spese generali ed amministrative	- 857.869,95	- 706.690,90
d	Spese per il personale	- 180.205,27	- 160.448,19
e	Ammortamenti	- 22.225,11	- 31.213,50
f	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	-
g	Oneri e proventi diversi	169.584,23	110.519,79

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi.

Sono composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dall'utilizzo di risconti rivenienti da precedenti esercizi.

		2008	2007
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>1.358.667,38</b>	<b>1.204.037,92</b>
Quote d'iscrizione	32.159,78		73.145,29
Quote associative	1.141.492,60		1.083.416,87
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	185.108,38	1.358.760,76	232.584,14
Risconto a nuovo		-93,38	-185.108,38

### Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
76.347,81	74.276,83	952.083,52	174.721,11	81.238,11	1.358.667,38

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.**

Comprendono i costi sostenuti per i servizi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2008		2007	
<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	-	<b>467.951,28</b>	-	<b>416.205,12</b>
Oneri per la gestione amministrativa	-375.397,64		-331.934,29	
Oneri Servizio Call Center	0,00		0,00	
Oneri per la consulenza del Lavoro	-2.825,00		-2.407,82	
Compensi alla società di revisione	-42.000,00		-43.201,60	
Oneri servizio verifica controllo gestione Finanziaria	-33.600,00		-30.000,00	
Oneri per assistenza funzione di controllo	-6.600,00		0,00	
Spese e rimborsi collegati a Servizi amministrativi acquistati da terzi	-7.528,64		-8.661,41	

## Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
26.295,66	25.582,38	327.915,95	60.177,32	27.979,97	467.951,28

**c) Spese generali ed amministrative**

Ammontano complessivamente a 857.870 Euro, così composti:

	2008		2007	
<b>Spese generali amministrative</b>	-	<b>857.869,95</b>	-	<b>706.690,90</b>
Emolumenti organi sociali	-197.892,10		-202.410,93	
Acquisto beni e servizi	-69.608,69		-60.880,04	
Fitti e canoni diversi	-38.106,68		-26.933,60	
Utenze	-29.382,10		-32.363,26	
Servizi,consulenze legali finanziarie e notarili	-176.936,94		-67.090,65	
Spese postali e spedizioni	-56.697,07		-114.016,45	
Altre spese generali	-183.185,39		-202.995,97	
Spese elettorali	-106.060,98		0,00	

- Emolumenti organi sociali - comprende i compensi agli organi sociali per emolumenti base, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali.
- Acquisto beni e servizi – comprende i costi per acquisto di beni di consumo e di cancelleria e manutenzioni. Al fine di una migliore e corretta rappresentazione dei costi si è provveduto alla riallocazione delle spese relative ai rimborsi spese e trasporti degli organi sociali alla voce “Altre spese generali” con conseguente riclassificazione dei saldi dell’esercizio precedente.

- Fitti e canoni diversi – relativa al costo per la locazione della sede sociale e per la sala assemblee.
- Utenze – Canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia.
- Servizi consulenze legali finanziarie e notarili – riferibili all'assistenza prestata da professionisti, oltre che al compenso per la carica di direttore del Fondo:

*Consulenze legali 68.679 Euro.*

*Consulenze finanziarie 39.600 Euro*

*Compenso carica Direttore 56.160 Euro*

*Altre prestazioni 12.497 Euro*

L'incremento della posta rispetto al precedente esercizio, è dovuto principalmente ai maggiori costi legali per circa 52 mila Euro relativi al rilascio di pareri e consulenze al di fuori dell'incarico contrattualizzato, oltre che al compenso del Direttore che lo scorso esercizio ha inciso solo per un trimestre contro i tre trimestri del periodo in esame.

- Spese postali e spedizioni - in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti.
- Altre spese generali - per rimborso spese e trasporti organi sociali, assicurazione R.C. degli amministratori, motore calcolo e servizi Mefop, quota associativa ad Assofondipensione, spese per funzionamento Fondo, pubblicazione bandi, contributo di vigilanza COVIP, pubblicazioni, assicurazione sanitaria e buoni pasto dipendenti.
- Spese elettorali - relative al rinnovo dell'Assemblea dei Delegati.

#### Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
16.618,11	45.669,58	655.828,33	93.569,99	46.183,94	857.869,95

#### d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2008 risultano in forza al Fondo quattro lavoratori dipendenti con qualifica impiegatizia.

	2008	2007
<b>Spese per il personale</b>	<b>-180.205,27</b>	<b>-160.448,19</b>
Personale dipendente	-142.124,56	-160.448,19
Lavoro interinale	-36.280,71	0
Formazione	-1.800,00	0,00

#### Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
3.490,82	9.593,41	137.764,15	19.655,43	9.701,46	180.205,27

**e) Ammortamenti**

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano ad 22.225 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

	2008		2007	
<b>Ammortamenti</b>		<b>-22.225,11</b>		<b>-31.213,50</b>
Beni Materiali		-6.028,64		-22.093,50
- Mobili ed arredi			-22.093,50	
- Attrezzatura elettronica	-6.028,64			
Beni immateriali		-16.196,47		-9.120,00
- Software	-16.196,47		-9.120,00	

## Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.248,90	1.215,02	15.574,20	2.858,10	1.328,89	22.225,11

**f) Storno oneri amministrativi alla fase d'erogazione**

Non risulta alcun storno di oneri amministrativi in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

**g) Oneri e proventi diversi**

La posta comprende gli interessi attivi maturati sui conti correnti accesi presso la Banca Depositaria destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitati sugli stessi e gli oneri e i proventi straordinari.

	2008		2007	
<b>Oneri diversi ed proventi</b>		<b>169.584,23</b>		<b>110.519,79</b>
Oneri ed proventi bancari		150.880,03		105.848,26
- Interessi attivi	156.774,14		110.475,38	
- Spese ed oneri	-5.894,11		-4.627,12	
Oneri e proventi straordinari		18.704,20		4.671,53
- Sopravvenienze passive	0		-204,3	
- Sopravvenienze attive	18.699,75		4.737,55	
- Abbuoni ed arrotondamenti	4,45		138,28	

## Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
9.529,47	9.270,98	118.835,83	21.808,09	10.139,86	169.584,23

## Prospetto di dettaglio Risconti

	2008		2007	
<b>Incrementi</b>		<b>217.268,16</b>		<b>305.729,43</b>
Risconti da precedenti esercizi	185.108,38		232.584,14	
quote d'iscrizione incassate nell'esercizio	32.159,78		73.145,29	
<b>Utilizzi dell'esercizio</b>		<b>-217.174,78</b>		<b>-120.621,05</b>
ammortamenti	-22.225,11		-31.213,50	
disavanzo gestione amministrativa	-194.949,67		-89.407,55	
<b>Risconti passivi a nuovo</b>		<b>93,38</b>		<b>185.108,38</b>

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte.

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 75.135.411 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>75.135.411,22</b>		<b>69.616.961,62</b>
10 Saldo della gestione previdenziale	101.139.044,89		70.287.591,68	
50 Margine della gestione finanziaria	-26.003.633,67		-670.630,06	
60 Margine della gestione amministrativa	-		-	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

L'imposta sostitutiva presenta un saldo a credito pari complessivamente ad 2.989.502 Euro per effetto dell'andamento negativo della gestione finanziaria come già commentato.

Il calcolo viene effettuato per singola linea d'investimento e quindi i relativi prospetti sono riportati nei rendiconti dei singoli comparti.

Esercizio	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2008	- 35.195,84	- 125.098,45	1.437.479,15	943.761,32	768.555,61	2.989.501,79
2007	1.427,48	- 9.427,92	83.707,67	81.344,12	77.670,20	234.721,55

**Rendiconti della fase di accumulo dei comparti**  
**Linea di investimento Comparto Garantito**

**Stato patrimoniale**

Attività	2008	2007
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare ciiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare ciiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>12.330.756,03</b>	<b>2.820.473,24</b>
a) Depositi bancari	531.480,82	80.423,41
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	10.743.971,70	2.572.189,62
d) Titoli di debito quotati	599.009,10	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
i) Quote di O.I.C.R.	302.097,60	138.528,50
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	154.196,81	29.331,71
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>29.776,14</b>	<b>20.672,76</b>
a) Cassa e depositi bancari	29.126,53	20.483,78
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	649,61	188,98
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	<b>1.427,48</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>12.360.532,17</b>	<b>2.842.573,48</b>
Passività	2008	2007
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>145.049,83</b>	<b>10.336,32</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	145.049,83	10.336,32
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>8.293,44</b>	<b>1.131,62</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	8.293,44	1.131,62
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>28.215,48</b>	<b>11.242,26</b>
a) Trattamento fine rapporto	1.058,83	239,61
b) Altre passività della Gestione amministrativa	27.156,65	11.002,65
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>33.768,36</b>	-
<b>Totale Passività</b>	<b>215.327,11</b>	<b>22.710,20</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>12.145.205,06</b>	<b>2.819.863,28</b>

**Conti d'ordine**

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>2.151.227,16</b>	<b>2.800.015,17</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	34.595,07	5.940,68
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.116.632,09	2.794.074,49
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>2.151.227,16</b>	<b>2.800.015,17</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	34.595,07	5.940,68
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.116.632,09	2.794.074,49

Conto economico		2008	2007
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>9.017.840,16</b>	<b>2.812.535,64</b>
	a) Contributi per le prestazioni	12.993.249,61	2.834.237,08
	b) Anticipazioni	(63.567,40)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(3.909.483,82)	(20.601,02)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(2.358,23)	(1.100,42)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>363.656,82</b>	<b>7.117,88</b>
	a) Dividendi e interessi	340.590,29	18.369,24
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.066,53	(11.251,36)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(20.959,36)</b>	<b>(1.217,72)</b>
	a) Società di gestione	(18.380,24)	(1.072,05)
	b) Banca depositaria	(2.579,12)	(145,67)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>342.697,46</b>	<b>5.900,16</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	76.347,81	19.652,15
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(26.295,66)	(6.793,25)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(48.206,42)	(11.534,52)
	d) Spese per il personale	(10.126,30)	(2.618,81)
	e) Ammortamenti	(1.248,90)	(509,46)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	9.529,47	1.803,89
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>9.360.537,62</b>	<b>2.818.435,80</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(35.195,84)</b>	<b>1.427,48</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>9.325.341,78</b>	<b>2.819.863,28</b>

**Stato patrimoniale**

Attività	2008	2007	Variazioni	
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>12.330.756,03</b>	<b>2.820.473,24</b>	<b>9.510.282,79</b>	<b>337,19%</b>
a) Depositi bancari	531.480,82	80.423,41	451.057,41	560,85%
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	10.743.971,70	2.572.189,62	8.171.782,08	317,70%
d) Titoli di debito quotati	599.009,10	-	599.009,10	nd
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
i) Quote di O.I.C.R.	302.097,60	138.528,50	163.569,10	118,08%
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
l) Ratei e risconti attivi	154.196,81	29.331,71	124.865,10	425,70%
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>29.776,14</b>	<b>20.672,76</b>	<b>9.103,38</b>	<b>44,04%</b>
a) Cassa e depositi bancari	29.126,53	20.483,78	8.642,75	42,19%
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	649,61	188,98	460,63	243,75%
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	<b>1.427,48</b>	(1.427,48)	2.854,96
<b>Totale Attività</b>	<b>12.360.532,17</b>	<b>2.842.573,48</b>	<b>9.517.958,69</b>	<b>334,84%</b>
Passività	2008	2007		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>145.049,83</b>	<b>10.336,32</b>	<b>134.713,51</b>	<b>1303,30%</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	145.049,83	10.336,32	134.713,51	1303,30%
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>8.293,44</b>	<b>1.131,62</b>	<b>7.161,82</b>	<b>632,88%</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-
c) Ratei passivi	-	-	-	-
d) Risconti Passivi	-	-	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	8.293,44	1.131,62	7.161,82	632,88%
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>28.215,48</b>	<b>11.242,26</b>	<b>16.973,22</b>	<b>150,98%</b>
a) Trattamento fine rapporto	1.058,83	239,61	819,22	341,90%
b) Altre passività della Gestione amministrativa	27.156,65	11.002,65	16.154,00	146,82%
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>33.768,36</b>	-	<b>33.768,36</b>	<b>nd</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>215.327,11</b>	<b>22.710,20</b>	<b>192.616,91</b>	<b>848,15%</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>12.145.205,06</b>	<b>2.819.863,28</b>	<b>9.325.341,78</b>	<b>330,70%</b>

**Conti d'ordine**

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>2.151.227,16</b>	<b>2.800.015,17</b>	<b>(648.788,01)</b>	<b>-23,17%</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	34.595,07	5.940,68	28.654,39	482,34%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.116.632,09	2.794.074,49	(677.442,40)	-24,25%
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>2.151.227,16</b>	<b>2.800.015,17</b>	<b>(648.788,01)</b>	<b>-23,17%</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	34.595,07	5.940,68	28.654,39	482,34%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.116.632,09	2.794.074,49	(677.442,40)	-24,25%

Conto economico		2008	2007	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>9.017.840,16</b>	<b>2.812.535,64</b>	<b>6.205.304,52</b>	<b>220,63%</b>
a)	Contributi per le prestazioni	12.993.249,61	2.834.237,08	10.159.012,53	358,44%
b)	Anticipazioni	(63.567,40)	-	(63.567,40)	nd
c)	Trasferimenti e riscatti	(3.909.483,82)	(20.601,02)	(3.888.882,80)	18877,13%
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e)	Erogazioni in conto capitale	(2.358,23)	(1.100,42)	(1.257,81)	114,30%
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g)	Altre variazioni	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>363.656,82</b>	<b>7.117,88</b>	<b>356.538,94</b>	<b>5009,06%</b>
a)	Dividendi e interessi	340.590,29	18.369,24	322.221,05	1754,13%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.066,53	(11.251,36)	34.317,89	-305,01%
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(20.959,36)</b>	<b>(1.217,72)</b>	<b>(19.741,64)</b>	<b>1621,20%</b>
a)	Società di gestione	(18.380,24)	(1.072,05)	(17.308,19)	1614,49%
b)	Banca depositaria	(2.579,12)	(145,67)	(2.433,45)	1670,52%
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>342.697,46</b>	<b>5.900,16</b>	<b>336.797,30</b>	<b>5708,27%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	76.347,81	19.652,15	56.695,66	288,50%
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(26.295,66)	(6.793,25)	(19.502,41)	287,09%
c)	Spese Generali ed Amministrative	(48.206,42)	(11.534,52)	(36.671,90)	317,93%
d)	Spese per il personale	(10.126,30)	(2.618,81)	(7.507,49)	286,68%
e)	Ammortamenti	(1.248,90)	(509,46)	(739,44)	145,14%
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	9.529,47	1.803,89	7.725,58	428,27%
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>9.360.537,62</b>	<b>2.818.435,80</b>	<b>6.505.478,50</b>	<b>230,70%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(35.195,84)</b>	<b>1.427,48</b>	<b>(36.623,32)</b>	<b>-2565,59%</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>9.325.341,78</b>	<b>2.819.863,28</b>	<b>6.505.478,50</b>	<b>230,70%</b>

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	278.419,513	2.819.863,28
Quote emesse	1.271.256,091	12.993.249,61
Quote annullate	- 389.155,501	- 3.975.409,45
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.160.520,103	12.145.205,06

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote è di Euro 10,128 mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di Euro 10,465

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

**Prospetto quota al 31/12/08**
**ATTIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		12.330.756,03
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		29.776,14
Proventi maturati e non riscossi		-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>12.360.532,17</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		145.049,83
Passività della gestione finanziaria		8.293,44
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		28.215,48
Oneri maturati e non liquidati		33.768,36
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>215.327,11</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>12.145.205,06</b>
Investito in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>1.160.520,103</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>10,465</b>

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**
**STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVITA'**
**20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alla società:  
Unipol Assicurazioni S.p.A – con delega a JP Morgan per la componente azionaria

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

Denominazione	2008	2007
Banca Depositaria	1.044,38	-43,05
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	92.004,40	-9.745,63
Compensazione verso altri comparti	68.074,97	905,82
Gestioni finanziarie	12.169.632,28	2.829.356,10
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>12.330.756,03</b>	<b>2.820.473,24</b>

**Informazioni relative al patrimonio di gestione**

Tipologia	
Liquidità	370.357,07
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	10.743.971,70
Titoli di debito quotati	599.009,10
Titoli di debiti non quotati	-
Titoli di capitale quotati	-
Derivati	-
Quote di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio- O.I.C.R.	302.097,60
Ratei attivi	154.196,81
<b>Subtotale</b>	<b>12.169.632,28</b>
Crediti per operazioni da regolare	-
Accrediti banca da pervenire	-
<b>Totale</b>	<b>12.169.632,28</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	370.357,07					370.357,07
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	6.506.797,70	4.836.183,10				11.342.980,80
Titoli di capitale quotati						0,00
Quote OICR		302.097,60				302.097,60
Derivati						0,00
<b>Subtotale</b>	<b>6.877.154,77</b>	<b>5.138.280,70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.015.435,47</b>
Ratei attivi	62.938,04	91.258,77				154.196,81
Altre attività della gestione finanziaria						0,00
<b>Totale</b>	<b>6.940.092,81</b>	<b>5.229.539,47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.169.632,28</b>

## Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	10.743.971,70	599.009,10	0,00	302.097,60	370.357,07	12.015.435,47
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
<b>Totale</b>	<b>10.743.971,70</b>	<b>599.009,10</b>	<b>0,00</b>	<b>302.097,60</b>	<b>370.357,07</b>	<b>12.015.435,47</b>

## Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 2,64. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	2,37	3,00		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	10.362.120,34	2.447.670,50	12.809.790,84
Titoli di debito quotati (corporate)	602.731,92	-	602.731,92
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	669.971,90	275.860,00	945.831,90
Derivati			-
<b>Totale</b>	<b>11.634.824,16</b>	<b>2.723.530,50</b>	<b>14.358.354,66</b>

## Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				12.809.790,84	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)				602.731,92	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)					0,00000%
Titoli di capitale quotati				945.831,90	0,00000%
Quote Oicr				0,00	0,00000%
Derivati					0,00000%
<b>Totale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14.358.354,66</b>	

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Unipol Assicurazioni	Acquisto	01/02/2008	06/02/2008	2.510,00	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	21.586,00
Unipol Assicurazioni	Acquisto	02/07/2008	07/07/2008	10.700,00	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	83.032,00
Unipol Assicurazioni	Acquisto	13/08/2008	18/08/2008	12.000,00	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	92.520,00
Unipol Assicurazioni	Acquisto	02/10/2008	07/10/2008	11.060,00	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	73.880,80
Unipol Assicurazioni	Vendita	06/11/2008	11/11/2008	27.000,00	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	146.610,00
Unipol Assicurazioni	Vendita	20/11/2008	25/11/2008	25.500,00	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	117.300,00
Unipol Assicurazioni	Acquisto	25/11/2008	28/11/2008	24.800,00	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	123.752,00
Unipol Assicurazioni	Vendita	02/12/2008	05/12/2008	2.500,00	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	11.950,00
Unipol Assicurazioni	Acquisto	04/12/2008	09/12/2008	14.400,00	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	70.704,00

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 12.360.532

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/08	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284534	1.827.425,40	14,78%
2	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 04/07/2012	DE0001135200	1.253.787,50	10,14%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 15/09/2011	IT0004112816	1.019.999,00	8,25%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	989.769,00	8,01%
5	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	953.505,00	7,71%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75% 06/10	IT0003872923	719.436,00	5,82%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/03/2010	IT0004196918	692.376,00	5,60%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 3,5% 12/7/11	FR0108847049	669.422,00	5,42%
9	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5% 28/05/2012	BE0000298076	638.790,00	5,17%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/4/13	IT0004365554	614.580,00	4,97%
11	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 3,5% 28/03/11	BE0000313222	509.850,00	4,12%
12	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 5,5% 25/10/20	FR0000187023	317.460,00	2,57%
13	Quote di OICR	JPMORGAN F-EUROLAND	LU0143811635	302.097,60	2,44%
14	Titoli di Stato o Org. int	CCT 1/3/14 TV	IT0004224041	301.760,00	2,44%
15	Titoli di debito quotati	UNICREDIT 28/5/10 TV	XS0366249570	117.216,00	0,95%
16	Titoli di debito quotati	HAA- BANK 4% 24/8/11	XS0264828103	101.370,00	0,82%
17	Titoli di debito quotati	INTESASANPAOLO 5% 28	XS0559384947	100.890,00	0,82%
18	Titoli di debito quotati	VW CRED 5,125% 19/5/	XS0363479618	99.540,00	0,81%
19	Titoli di debito quotati	DAIM NORTH 5% 23/5/1	XS0365277499	94.380,00	0,76%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 15/04/2012	IT0004220627	72.072,10	0,58%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,50% 12/07/10	FR0107674006	50.449,50	0,41%
22	Titoli di debito quotati	E.ON INT FIN 5,125%	XS0361244402	44.621,10	0,36%
23	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,50% 14/10/2	DE0001141497	41.772,00	0,34%
24	Titoli di debito quotati	DEUT BORS 5% 22/4/13	XS0353963225	40.992,00	0,33%
25	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	20.820,00	0,17%
26	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 2,5% 10/08/20	DE0001141471	20.244,00	0,16%
27	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 01/02/2009	IT0004008121	20.010,20	0,16%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTP INV2010 5,5% EUR	IT0001448619	10.444,00	0,08%

### Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 154.196) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/08.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2008 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 29.776 Euro.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 145.050 Euro. Le stesse comprendono:

#### a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende : quanto a 75.414 Euro per i contributi riconciliati del mese di dicembre 2008, in attesa d'investimento in quota; quanto a 68.074 Euro quale quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 1.560 Euro per prestazioni da liquidare.

	2008	2007
<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>145.049,83</b>	<b>10.336,32</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	75.414,20	0,00
Versamenti non riconciliati	68.074,97	905,82
Riscatti da liquidare	1.560,66	9.430,50

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2008	2007
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>8.293,44</b>	<b>1.131,62</b>
Commissioni Banca Depositaria	1.628,11	59,57
Commissioni Gestori	6.665,33	1.072,05

### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 28.215 Euro.

**50. Debiti d'imposta**

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 33.768 ed è stata compensata con i crediti degli altri comparti.

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 12.145.205. Si evidenzia un incremento di Euro 9.325.342.

**CONTI D'ORDINE**

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2008	2007
Immobilizzazioni	34.595,07	5.940,68
Contributi da ricevere	2.116.632,09	2.794.074,49
<b>Totale</b>	<b>2.151.227,16</b>	<b>2.800.015,17</b>

**CONTO ECONOMICO****10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a 9.017.840 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2008	2007
	<b>9.017.840,16</b>	<b>2.812.535,64</b>
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>12.993.249,61</b>	<b>2.834.237,08</b>
- Contributi datore di lavoro	328.012,56	112.057,10
- Contributi lavoratori	366.379,58	121.433,37
- Trattamento di Fine Rapporto	6.225.216,98	2.526.917,83
- Trasferimenti in entrata	332.435,44	25.490,58
-Switch Da altri comparti	5.741.205,05	48.338,20
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-63.567,40</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Trasferimenti in uscita e riscatti</b>	<b>-3.909.483,82</b>	<b>-20.601,02</b>
- Riscatti	-43.394,00	-8.680,80
- Trasferimenti	-6.923,22	-2.035,90
Switch- Verso Altri comparti	-3.859.166,60	-9.884,32
<b>d) Trasformazioni in rendita</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>e) Erogazioni in conto capitale</b>	<b>-2.358,23</b>	<b>-1.100,42</b>
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 363.657 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2008		2007	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>340.590,29</b>		<b>18.369,24</b>
- Su depositi bancari	36.451,48		3.889,44	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	285.444,70		14.479,80	
- Su titoli di debito quotati	18.694,11		0,00	
<b>Profitti e perdite su operazioni</b>		<b>23.066,53</b>		<b>-11.251,36</b>
Plus/Minus da valutazione		206.620,18		-8.193,97
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	271.756,98		-7.627,97	
- Su titoli di debito quotati	-1.011,94		0,00	
- Su Quote O.I.C.R.	-64.124,86		-566,00	
Plus/Minus realizzate		-183.553,56		-2.798,45
- Cambi	0,00		-2.798,45	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-17.386,49		0,00	
- Su titoli di debito quotati	250,87		0,00	
- Su titoli di capitale quotati	0,00		0,00	
- Su titoli di debito non quotati	0,00		0,00	
- Su Quote O.I.C.R.	-166.417,94		0,00	
Spese e bolli		-0,09		-258,94
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>363.656,82</b>		<b>7.117,88</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2008 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2008		2007	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>20.959,36</b>		<b>1.217,72</b>
Commissioni Banca Depositaria	2.579,12		145,67	
Commissioni dei Gestori	18.380,24		1.072,05	

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>342.697,46</b>		<b>5.900,16</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	363.656,82		7.117,88	
40) Oneri di Gestione	-20.959,36		-1.217,72	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio, ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2008		2007	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri	76.347,81		19.652,15	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti	-26.295,66		-6.793,25	
c) Spese generali Amministrative	-48.206,42		-11.534,52	
d) Spese per il personale	-10.126,30		-2.618,81	
e) Ammortamenti	-1.248,90		-509,46	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione			0,00	
g) oneri e proventi diversi	9.529,47		1.803,89	

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2008		2007	
<b>Contributi destinati a copertura</b>		<b>76.347,81</b>		<b>19.652,15</b>
Quote d'iscrizione	622,98		1.193,87	
Quote associative	22.112,26		17.683,38	
Risconti rivenienti da precedenti	3.021,31	25.756,55	3.796,21	22.673,46
Risconto a nuovo		50.591,26		-3.021,31

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 9.360.538 di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>9.360.537,62</b>		<b>2.818.435,80</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	9.017.840,16		2.812.535,64	
50) Margine della gestione finanziaria	342.697,46		5.900,16	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

<b>A)</b>	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/08 al lordo dell'imposta sostitutiva	12.180.400,90
<b>B)</b>	+	Riscatti	109.319,63
<b>C)</b>	+	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	3.866.089,82
<b>E)</b>	-	Contributi versati al Fondo Pensione	7.274.779,80
<b>F)</b>	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	5.741.205,05
<b>G)</b>	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>H)</b>	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	0,04
<b>I)</b>	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2008	2.819.863,28
<b>J)</b>	=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>319.962,18</b>
<b>J)</b>	+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>319.962,18</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	35.195,84
<b>N)</b>	-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>35.195,84</b>

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b> <b>Linea di investimento comparto Conservativo (blue)</b>
--

### Stato patrimoniale

	Attività	2008	2007
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>33.818.653,31</b>	<b>26.521.551,29</b>
	a) Depositi bancari	663.698,63	572.876,06
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	24.273.396,40	18.521.500,06
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	2.107.881,23	1.257.324,53
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	6.287.866,96	5.667.869,61
	i) Opzioni acquistate	48.929,39	12.146,21
	l) Ratei e risconti attivi	433.513,55	484.830,16
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	3.367,15	5.004,66
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>42.747,42</b>	<b>217.095,72</b>
	a) Cassa e depositi bancari	42.115,43	216.478,39
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	631,99	617,33
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>33.861.400,73</b>	<b>26.738.647,01</b>

	Passività	2008	2007
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>145.211,69</b>	<b>217.312,42</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	145.211,69	217.312,42
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>34.365,77</b>	<b>12.558,59</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	34.365,77	12.558,59
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>27.450,12</b>	<b>36.725,05</b>
	a) Trattamento fine rapporto	1.030,11	782,73
	b) Altre passività della Gestione amministrativa	26.420,01	35.942,32
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>125.098,45</b>	<b>9.427,92</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>332.126,03</b>	<b>276.023,98</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>33.529.274,70</b>	<b>26.462.623,03</b>

### Conti d'ordine

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>2.197.520,92</b>	<b>1.894.154,44</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	33.656,66	34.744,48
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.163.864,26	1.859.409,96
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>2.197.520,92</b>	<b>1.894.154,44</b>
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	33.656,66	34.744,48
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.163.864,26	1.859.409,96

### Conto economico

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.992.013,60</b>	<b>2.684.113,99</b>
a) Contributi per le prestazioni	8.596.621,00	6.010.600,33
b) Anticipazioni	(395.055,03)	(144.013,01)
c) Trasferimenti e riscatti	(2.094.355,37)	(3.123.965,75)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(115.197,00)	(58.507,58)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.239.176,90</b>	<b>206.657,38</b>
a) Dividendi e interessi	955.483,64	803.221,73
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	283.693,26	(596.564,35)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(39.440,38)</b>	<b>(30.951,72)</b>
a) Società di gestione	(30.068,00)	(22.948,63)
b) Banca depositaria	(9.372,38)	(8.003,09)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>1.199.736,52</b>	<b>175.705,66</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(0,00)</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	74.276,83	64.197,60
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(25.582,38)	(22.191,47)
c) Spese Generali ed Amministrative	(46.898,80)	(37.679,76)
d) Spese per il personale	(9.851,61)	(8.554,87)
e) Ammortamenti	(1.215,02)	(1.664,26)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	9.270,98	5.892,76
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>7.191.750,12</b>	<b>2.859.819,65</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(125.098,45)</b>	<b>(9.427,92)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>7.066.651,67</b>	<b>2.850.391,73</b>

**Stato patrimoniale**

Attività		2008	2007	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>33.818.653,31</b>	<b>26.521.551,29</b>	<b>7.297.102,02</b>	<b>27,51%</b>
	a) Depositi bancari	663.698,63	572.876,06	90.822,57	15,85%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	24.273.396,40	18.521.500,06	5.751.896,34	31,06%
	d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	2.107.881,23	1.257.324,53	850.556,70	67,65%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	6.287.866,96	5.667.869,61	619.997,35	10,94%
	i) Opzioni acquistate	48.929,39	12.146,21	36.783,18	302,84%
	l) Ratei e risconti attivi	433.513,55	484.830,16	(51.316,61)	-10,58%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	3.367,15	5.004,66	(1.637,51)	-32,72%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>42.747,42</b>	<b>217.095,72</b>	<b>(174.348,30)</b>	<b>-80,31%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	42.115,43	216.478,39	(174.362,96)	-80,55%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	631,99	617,33	14,66	2,37%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>33.861.400,73</b>	<b>26.738.647,01</b>	<b>7.122.753,72</b>	<b>26,64%</b>
Passività		2008	2007		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>145.211,69</b>	<b>217.312,42</b>	<b>(72.100,73)</b>	<b>-33,18%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	145.211,69	217.312,42	(72.100,73)	-33,18%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>34.365,77</b>	<b>12.558,59</b>	<b>21.807,18</b>	<b>173,64%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei passivi	-	-	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	34.365,77	12.558,59	21.807,18	173,64%
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>27.450,12</b>	<b>36.725,05</b>	<b>(9.274,93)</b>	<b>-25,26%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	1.030,11	782,73	247,38	31,60%
	b) Altre passività della Gestione amministrativa	26.420,01	35.942,32	(9.522,31)	-26,49%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>125.098,45</b>	<b>9.427,92</b>	<b>115.670,53</b>	<b>1226,89%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>332.126,03</b>	<b>276.023,98</b>	<b>56.102,05</b>	<b>20,33%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>33.529.274,70</b>	<b>26.462.623,03</b>	<b>7.066.651,67</b>	<b>26,70%</b>

**Conti d'ordine**

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>2.197.520,92</b>	<b>1.894.154,44</b>	<b>303.366,48</b>	<b>16,02%</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	33.656,66	34.744,48	(1.087,82)	-3,13%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.163.864,26	1.859.409,96	304.454,30	16,37%
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>2.197.520,92</b>	<b>1.894.154,44</b>	<b>303.366,48</b>	<b>16,02%</b>
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	33.656,66	34.744,48	(1.087,82)	-3,13%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.163.864,26	1.859.409,96	304.454,30	16,37%

**Conto economico**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.992.013,60</b>	<b>2.684.113,99</b>	<b>3.307.899,61</b>	<b>123,24%</b>
a) Contributi per le prestazioni	8.596.621,00	6.010.600,33	2.586.020,67	43,02%
b) Anticipazioni	(395.055,03)	(144.013,01)	(251.042,02)	174,32%
c) Trasferimenti e riscatti	(2.094.355,37)	(3.123.965,75)	1.029.610,38	-32,96%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(115.197,00)	(58.507,58)	(56.689,42)	(1.818,17)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	-	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.239.176,90</b>	<b>206.657,38</b>	<b>1.032.519,52</b>	<b>499,63%</b>
a) Dividendi e interessi	955.483,64	803.221,73	152.261,91	18,96%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	283.693,26	(596.564,35)	880.257,61	-147,55%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(39.440,38)</b>	<b>(30.951,72)</b>	<b>(8.488,66)</b>	<b>27,43%</b>
a) Società di gestione	(30.068,00)	(22.948,63)	(7.119,37)	0,31
b) Banca depositaria	(9.372,38)	(8.003,09)	(1.369,29)	17,11%
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>1.199.736,52</b>	<b>175.705,66</b>	<b>1.024.030,86</b>	<b>582,81%</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(0,00)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	74.276,83	64.197,60	10.079,23	15,70%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(25.582,38)	(22.191,47)	(3.390,91)	15,28%
c) Spese Generali ed Amministrative	(46.898,80)	(37.679,76)	(9.219,04)	24,47%
d) Spese per il personale	(9.851,61)	(8.554,87)	(1.296,74)	15,16%
e) Ammortamenti	(1.215,02)	(1.664,26)	449,24	-26,99%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	9.270,98	5.892,76	3.378,22	57,33%
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>7.191.750,12</b>	<b>2.859.819,65</b>	<b>4.331.930,47</b>	<b>151,48%</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(125.098,45)</b>	<b>(9.427,92)</b>	<b>(115.670,53)</b>	<b>1226,89%</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>7.066.651,67</b>	<b>2.850.391,73</b>	<b>4.216.259,94</b>	<b>147,92%</b>

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.051.585,431	26.462.623,03
Quote emesse	665.991,324	8.596.621,00
Quote annullate	- 201.457,762	- 2.604.607,40
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.516.118,993	33.529.274,70

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2008 è di Euro 12,898, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di Euro 13,325 con un incremento del 3,31%.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

**Prospetto quota al 31/12/08**
**ATTIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		33.818.653,31
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		42.747,42
Proventi maturati e non riscossi		-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>33.861.400,73</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		145.211,69
Passività della gestione finanziaria		34.365,77
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		27.450,12
Oneri maturati e non liquidati		125.098,45
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>332.126,03</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>33.529.274,70</b>
Investito in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>2.516.118,993</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>13,325</b>

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**
**STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVITA'**
**20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Monte Paschi Asset Management SGR Spa ;
- AXA Investment Managers Paris;
- ABN AMRO SGR spa;
- Groupama SGR, con delega a Groupama AM
- Pioneer Investments Managements SGR SpA ;

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

Denominazione	2008	2007
Banca Depositaria	68.987,17	12.017,68
Accreditati/addebiti da pervenire da conto raccolta	71.499,53	-83.367,55
Compensazione verso altri comparti	66.228,39	36.823,59
Gestori finanziari	33.611.938,22	21.243.711,78
<i>MPS</i>	13.301.293,06	0,00
<i>ABN AMRO</i>	13.207.423,57	0,00
<i>GROUPAMA</i>	698.780,23	0,00
<i>AXA Invest Managers</i>	5.824.901,51	4.667.473,25
<i>Pioneer</i>	579.539,85	644.892,54
<i>Fineco</i>		19.713.687,27
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>		759.264,11
<i>Eurizon Capital Sgr</i>		770.760,40
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>33.818.653,31</b>	<b>21.209.185,50</b>

**Informazioni relative al patrimonio di gestione**

Tipologia	MPS	ABN AMRO	AXA	GROUPAMA	PIONEER	Totale
Liquidità	168.908	50.709	172.349	29.348	35.670	456.984
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	12.104.416	12.168.981				24.273.396
Titoli di debito quotati						-
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	801.557	790.818			515.506	2.107.881
Derivati	14.608	- 26.601	33.589	- 558	27.892	48.929
Quote O.I.C.R.			5.618.964	668.903		6.287.867
Ratei attivi	210.721	222.793				433.514
<b>Subtotale</b>	<b>13.300.209</b>	<b>13.206.699</b>	<b>5.824.902</b>	<b>697.694</b>	<b>579.068</b>	<b>33.608.571</b>
Crediti per operazioni da regolare	1.084	725		1.087	472	3.367
<b>Totale</b>	<b>13.301.293</b>	<b>13.207.424</b>	<b>5.824.902</b>	<b>698.780</b>	<b>579.540</b>	<b>33.611.938</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	456.983,54		0,00			456.983,54
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	6.826.657,50	17.446.738,90	0,00	0,00	0,00	24.273.396,40
Titoli di capitale quotati	47.007,56	633.918,17	1.290.203,57	120.631,43	16.120,50	2.107.881,23
Derivati/Quote O.I.C.R.	48.929,39	6.287.866,96		0,00	0,00	6.336.796,35
<b>Subtotale</b>	<b>7.379.577,99</b>	<b>24.368.524,03</b>	<b>1.290.203,57</b>	<b>120.631,43</b>	<b>16.120,50</b>	<b>33.175.057,52</b>
Ratei attivi	48.046,68	385.466,87		0,00	0,00	433.513,55
Altre attività gestione finanziaria	3.367,15					3.367,15
<b>Totale</b>	<b>7.430.991,82</b>	<b>24.753.990,90</b>	<b>1.290.203,57</b>	<b>120.631,43</b>	<b>16.120,50</b>	<b>33.611.938,22</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	24.273.396,40	0,00	443.180,87	6.336.796,35	435.965,42	31.489.339,04
Franco Svizzero	0,00	0,00	113.838,55		2.106,31	115.944,86
Dollaro USA	0,00	0,00	1.306.324,07		13.091,36	1.319.415,43
Dollaro Canadese	0,00	0,00				0,00
Dollaro Australiano	0,00	0,00				0,00
Sterlina Inglese	0,00	0,00	215.569,97		2.504,34	218.074,31
Yen Giapponese	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Altre divise( Sek,Nok e Dkk)			28.967,77		3.316,11	32.283,88
<b>Totale</b>	<b>24.273.396,40</b>	<b>0,00</b>	<b>2.107.881,23</b>	<b>6.336.796,35</b>	<b>456.983,54</b>	<b>33.175.057,52</b>

**Durata media finanziaria**

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,64  
 La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	1,65	5,80		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie**

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	31.408.266,90	27.068.639,95	58.476.906,85
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	8.552.020,61	5.905.554,13	14.457.574,74
Derivati	7.883.884,64	6.912.888,76	14.796.773,40
<b>Totale</b>	<b>47.844.172,15</b>	<b>39.887.082,84</b>	<b>87.731.254,99</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-		-	58.476.906,85	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)		-	-	-	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-		0,00000%
Titoli di capitale quotati	2.975,67	1.128,16	4.103,83	14.457.574,74	0,02839%
Quote Oicr					0,00000%
Derivati	9,45	12,15	21,60	14.796.773,40	0,00015%
<b>Totale</b>	<b>2.985,12</b>	<b>1.140,31</b>	<b>4.125,43</b>	<b>87.731.254,99</b>	

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	16/06/2008	18/06/2008	3.512,06	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	15.000,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	21/08/2008	22/08/2008	5.074,85	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	20.000,00
Eurizon Capital SGR	Vendita	13/02/2008	18/02/2008	29,74	LU0130322117	S.PAOLO OB EUROPA	EUR	3.210,27
Eurizon Capital SGR	Acquisto	26/02/2008	26/02/2008	36,73	LU0130322117	S.PAOLO OB EUROPA	EUR	3.644,00
Eurizon Capital SGR	Acquisto	06/05/2008	09/05/2008	21,77	LU0130322117	S.PAOLO OB EUROPA	EUR	2.199,00
Eurizon Capital SGR	Acquisto	26/05/2008	29/05/2008	270,66	LU0130322117	S.PAOLO OB EUROPA	EUR	26.820,00
Eurizon Capital SGR	Acquisto	09/07/2008	10/07/2008	37,34	LU0130322117	S.PAOLO OB EUROPA	EUR	3.289,00
Eurizon Capital SGR	Acquisto	17/07/2008	22/07/2008	11,59	LU0130322117	S.PAOLO OB EUROPA	EUR	993,00
Eurizon Capital SGR	Acquisto	12/08/2008	18/08/2008	35,42	LU0130322117	S.PAOLO OB EUROPA	EUR	3.207,00
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	2,00	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	67,18
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	7,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	210,43
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	1,00	US2091151041	CONSOLIDATED EDISON	USD	26,12
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	2,00	BMG1150G1116	ACCENTURE LTD-CL A	USD	53,08
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	1,00	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	23,84
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	5,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	43,75
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	2,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	57,10
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	1,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	8,64
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	05/08/2008	08/08/2008	458,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	13.197,00
Pioneer Investment Management SGR Spa	Vendita	06/08/2008	11/08/2008	6,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	173,30
Pioneer Investment Management SGR Spa	Vendita	26/08/2008	29/08/2008	452,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	14.528,58

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 33.861.401

	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/08	% sulle attività
1	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	5.618.964,00	16,59%
2	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	1.478.367,00	4,37%
3	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 30/09/2010	IT0004413909	1.232.790,00	3,64%
4	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,2% 30/07/13	ES0000012866	1.229.583,60	3,63%
5	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4% 25/10/14	FR0010112052	1.035.860,00	3,06%
6	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	1.029.792,00	3,04%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%04/19	FR0000189151	1.005.330,00	2,97%
8	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	989.368,00	2,92%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75% 06/10	IT0003872923	981.960,00	2,90%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/03/2010	IT0004196918	977.472,00	2,89%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	854.800,00	2,52%
12	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3% 03/12/2010	DE0001137214	852.180,00	2,52%
13	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 4,25% 4/7/18	DE0001135358	831.225,00	2,45%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3,5% 25/04/1	FR0010163543	777.499,00	2,30%
15	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 30/04/2010	IT0004361058	764.964,90	2,26%
16	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,1% 30/04/1	ES00000120Z4	731.740,20	2,16%
17	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3.8% 20/03/20	GR0110019214	705.953,00	2,08%
18	Quote di OICR	GROUPAMA EUROPE STOC	FR0010627828	668.902,96	1,98%
19	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5% 07/12	NL0000102671	634.639,40	1,87%
20	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4,75 % 07/34	DE0001135226	624.780,00	1,85%
21	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75% 28/09/2	BE0000295049	622.986,90	1,84%
22	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 3,75% 12/09/1	FR0113872776	585.851,70	1,73%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3 % 15/01/10	IT0003799597	584.431,20	1,73%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,50% 08/10	IT0004254352	584.193,00	1,73%
25	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,75% 11/06/2	DE0001137222	572.550,00	1,69%
26	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	571.317,60	1,69%
27	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	549.780,00	1,62%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/4/13	IT0004365554	512.150,00	1,51%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	490.584,00	1,45%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01MG2009 4,50%	IT0001273363	473.910,40	1,40%
31	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 4/7/17	DE0001135333	417.658,00	1,23%
32	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 3,5% 12/7/11	FR0108847049	391.354,40	1,16%
33	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	381.402,00	1,13%
34	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,85%05/2	PTOTEH0E0008	245.518,60	0,73%
35	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,25 1/9/11	IT0004404973	224.202,00	0,66%
36	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	163.665,00	0,48%
37	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 04/07/2012	DE0001135200	163.537,50	0,48%
38	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	66.424,62	0,20%
39	Titoli capitale quotati	WAL-MART STORES USD	US9311421039	45.397,45	0,13%
40	Titoli capitale quotati	PROCTER AND GAMBLE I	US7427181091	39.400,97	0,12%
41	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	38.290,58	0,11%
42	Titoli capitale quotati	UNITED TECHNOL. USD	US9130171096	38.167,42	0,11%
43	Titoli capitale quotati	NEWMONT MINING CORP	US6516391066	38.076,74	0,11%
44	Titoli capitale quotati	TRAVELERS ORD	US89417E1091	36.895,31	0,11%
45	Titoli capitale quotati	KRAFT FOODS INC	US50075N1046	31.736,90	0,09%
46	Titoli capitale quotati	JOHNSON AND JOHN.USD	US4781601046	31.340,14	0,09%
47	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	31.310,34	0,09%
48	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	30.353,61	0,09%
49	Titoli capitale quotati	HEWLETT PACKARD CO.	US4282361033	30.300,33	0,09%
50	Titoli capitale quotati	MCDONALD'S CORP. USD	US5801351017	29.939,86	0,09%

**Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento**

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	42,66	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	24,78	Crediti con le banche	US4282361033
PIONEER	Dividendo	MEDTRONIC INC	51,08	Crediti con le banche	US5850551061
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	144,59	Crediti con le banche	US5893311077
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	29,32	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PEPSICO INC	69,56	Crediti con le banche	US7134481081
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	33,59	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	56,13	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XTO ENERGY INC	20,16	Crediti con le banche	US98385X1063
MPS	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	190,64	Crediti con le banche	GB0009252882
MPS	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	514,46	Crediti con le banche	GB0005405286
MPS	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	379,10	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
AMRO	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	110,18	Crediti con le banche	US0091581068
AMRO	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	32,00	Crediti con le banche	US4282361033
AMRO	Dividendo	HJ HEINZ CO	185,03	Crediti con le banche	US4230741039
AMRO	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	79,97	Crediti con le banche	AN8068571086
AMRO	Dividendo	SOUTHWEST AIRLINES	2,70	Crediti con le banche	US8447411088
AMRO	Dividendo	TIFFANY & CO	72,68	Crediti con le banche	US8865471085
AMRO	Dividendo	WAL-MART STORES USD	107,34	Crediti con le banche	US9311421039
AMRO	Dividendo	WALT DISNEY USD	134,67	Crediti con le banche	US2546871060
<b>Crediti</b>			<b>2.280,64</b>		
AMRO	operazione d	MICROSOFT CORP. USD	- 14.372,71	Debiti con le banche	US5949181045
AMRO	operazione d	PEPSICO INC	- 3.519,30	Debiti con le banche	US7134481081
<b>Debiti</b>			<b>- 17.892,01</b>		

**Informazioni su contratti derivati**

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-BUND FUT 03/09	1,00	EUR	124,84	124.840,00	1,00	124840	lunga	non di copertur	Goldman Sachs

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione e in Euro	Tipo di posizione	Finalità
AMRO	forward USD 1,43247 20FE0	-1.300.000,00	EUR	1,39	-934.109,36	corta	copertura
AMRO	forward USD 1,39270 20FE0	-30.000,00	EUR	1,39	-21.556,37	corta	copertura
GRAMA	forward GBP 0,939300 20MR	-145.000,00	EUR	0,95	-152.230,97	corta	copertura
GRAMA	forward CHF 1,52873 20MR0	-140.000,00	EUR	1,49	-94.276,09	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,4872 29GE0	-238.200,00	EUR	10,87	-21.913,52	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,872420 29GE	-179.800,00	EUR	0,95	-188.766,40	corta	copertura
MPS	forward CHF 1,55488 29GE0	-167.700,00	EUR	1,49	-112.929,29	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,15710 29GE0	-65.980,00	EUR	9,75	-6.767,18	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,5259 29GE0	-23.700,00	EUR	10,87	-2.180,31	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,876700 19GE	-12.200,00	EUR	0,95	-12.808,40	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,930500 29GE	-8.000,00	EUR	0,95	-8.398,95	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,75385 29GE0	-7.200,00	EUR	9,75	-738,46	corta	copertura
MPS	forward CHF 1,55210 29GE0	-6.800,00	EUR	1,49	-4.579,12	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,5260 29GE0	-6.700,00	EUR	10,87	-616,38	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,12792 29GE0	-5.000,00	EUR	9,75	-512,82	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,16859 29GE0	-2.500,00	EUR	9,75	-256,41	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,24214 29GE0	1.600,00	EUR	9,75	164,10	lunga	non di copertura
MPS	forward NOK 9,86862 29GE0	3.000,00	EUR	9,75	307,69	lunga	non di copertura
MPS	forward NOK 9,15980 29GE0	3.300,00	EUR	9,75	338,46	lunga	non di copertura
MPS	forward CHF 1,51040 29GE0	3.900,00	EUR	1,49	2.626,26	lunga	non di copertura
MPS	forward GBP 0,896700 29GE	4.900,00	EUR	0,95	5.144,36	lunga	non di copertura
MPS	forward CHF 1,56870 29GE0	5.400,00	EUR	1,49	3.636,36	lunga	non di copertura
MPS	forward SEK 10,7091 29GE0	16.900,00	EUR	10,87	1.554,74	lunga	non di copertura
PIONEER	forward USD 1,25335 15GE0	-305.000,00	EUR	1,39	-219.156,43	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,27210 15GE0	-25.000,00	EUR	1,39	-17.963,64	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25880 15GE0	-25.000,00	EUR	1,39	-17.963,64	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25625 15GE0	-20.000,00	EUR	1,39	-14.370,91	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,44660 15GE0	-15.000,00	EUR	1,39	-10.778,18	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,28935 15GE0	-10.000,00	EUR	1,39	-7.185,46	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,28940 15GE0	-5.000,00	EUR	1,39	-3.592,73	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25978 15GE0	5.000,00	EUR	1,3917	3592,728318	lunga	non di copertura
PIONEER	forward USD 1,25982 15GE0	20.000,00	EUR	1,3917	14370,91327	lunga	non di copertura

### Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 433.513,55) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/08.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2008 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 42.747 Euro.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 145.211 Euro. Le stesse comprendono:

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Comprende: quanto a 63.686 Euro per i contributi riconciliati del mese di dicembre 2008, in attesa d'investimento in quota; quanto a 66.228 Euro quale quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 15.297 Euro per prestazioni da liquidare.

	2008		2007	
<b>Passività della gestione previdenziale</b>		<b>145.211,69</b>		<b>217.312,42</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	63.686,00		118,16	
Versamenti non riconciliati	66.228,39		36.823,59	
Riscatti da liquidare	15.297,30		180.370,67	

**20. Passività della gestione finanziaria**

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2008		2007	
<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>34.365,77</b>		<b>12.558,59</b>
Commissioni Banca Depositaria	4.922,70		4.099,16	
Commissioni Gestori	11.551,06		8.459,43	
Operazioni da regolare	17.892,01			

**40. Passività della gestione amministrativa**

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 27.450 Euro.

**50. Debiti d'imposta**

L'imposta sostitutiva ammonta ad 125.098 Euro ed è stata compensata con i crediti degli altri comparti.

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 33.529.274 Euro si evidenzia un incremento di 7.066.651 Euro

**CONTI D'ORDINE**

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2008		2007	
Immobilizzazioni	33.656,66		34.744,48	
Contributi da ricevere	2.163.864,26		1.859.409,96	
<b>Totale</b>	<b>2.197.520,92</b>		<b>1.894.154,44</b>	

**CONTO ECONOMICO**
**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a 5.992.014 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2008		2007	
			5.992.013,60		2.684.113,99
<b>a)</b>	<b>Contributi</b>		<b>8.596.621,00</b>		<b>6.010.600,33</b>
	- Contributi datore di lavoro	1.244.918,17		1.101.739,07	
	- Contributi lavoratori	1.387.157,69		1.188.143,35	
	- Trattamento di Fine Rapporto	4.783.865,83		3.443.616,20	
	- Trasferimenti in entrata	431.021,28		46.236,34	
	- Switch da altri comparti	749.658,03		230.865,37	
<b>b)</b>	<b>Anticipazioni</b>		-395.055,03		-144.013,01
<b>c)</b>	<b>Trasferimenti in uscita e riscatti</b>		<b>-2.094.355,37</b>		<b>-3.123.965,75</b>
	- Riscatti	-563.834,90		-753.822,71	
	- Trasferimenti	-269.754,42		-184.763,36	
	- Switch Verso Altri comparti	-1.260.766,05		-2.185.379,68	
<b>d)</b>	<b>Trasformazioni in rendita</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>e)</b>	<b>Erogazioni in conto capitale</b>		<b>-115.197,00</b>		<b>-58.507,58</b>
<b>f)</b>	<b>Premi per prestazioni accessorie</b>		<b>-</b>		<b>-</b>

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Il risultato della gestione finanziaria indiretta è positivo ed è pari a 1.239.177 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

		2008		2007	
<b>Dividendi ed interessi</b>			<b>955.483,64</b>		<b>803.221,73</b>
- Su depositi bancari	100.610,55			32.719,75	
- Su titoli emessi da Stati ed	826.350,47			750.095,49	
- Su titoli di capitale quotati	28.522,62			20.406,49	
<b>Profitti e perdite su operazioni</b>			<b>283.693,26</b>		<b>-596.564,35</b>
Plus/Minus da valutazione			775.191,14		-612.588,30
- Cambi	13.985,44			-94.723,91	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	1.275.259,38			-504.239,04	
- Su titoli di capitale quotati	-362.031,26			38.510,68	
- Su Quote O.I.C.R.	-152.022,42			-52.136,03	
Plus/Minus realizzate			-487.359,84		19.173,24
- Cambi	96.098,02			-41.025,83	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	137.010,55			11.335,69	
- Su titoli di capitale quotati	-389.957,03			10.704,93	
- Su Quote O.I.C.R.	-355.051,73			21.494,66	
- Su strumenti finanziari derivati	9.648,40			-4.100,00	
- Retrocessioni comm.ni collocamento	14.891,95			20.763,79	
Commissioni di negoziazione			-2.816,26		-3.162,43
Spese e bolli			-1.321,78		13,14
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>			<b>1.239.176,90</b>		<b>206.657,38</b>

#### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2008 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2008		2007	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-39.440,38</b>		<b>-30.951,72</b>
Commissioni Banca Depositaria		-9.372,38		-8.003,09
Commissioni dei Gestori		-30.068,00		-22.948,63
<i>Fineco</i>	0,00		-9.629,60	
<i>AXA Invest Managers</i>	-10.223,49		-8.845,86	
<i>ALLIANZ</i>	-959,94		-1.419,19	
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	-496,52		-753,17	
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	-9.787,12		-2.300,81	
<i>MPS</i>	-3.858,85			
<i>ABN AMRO</i>	-4.401,07			
<i>GROUPAMA</i>	-341,01			

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>1.199.736,52</b>		<b>175.705,66</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.239.176,90		206.657,38	
40) Oneri di Gestione	-39.440,38		-30.951,72	

#### 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2008		2007	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura	74.276,83		64.197,60	
b) Oneri per servizi amministrativi	-25.582,38		-22.191,47	
c) Spese generali Amministrative	-46.898,80		-37.679,76	
d) Spese per il personale	-9.851,61		-8.554,87	
e) Ammortamenti	-1.215,02		-1.664,26	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione				
g) oneri e proventi diversi	9.270,98		5.892,76	

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

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2008		2007	
<b>Contributi destinati a copertura</b>		<b>74.276,83</b>		<b>64.197,60</b>
Quote d'iscrizione	1.712,06		3.900,00	
Quote associative	60.768,52	62.480,58	57.766,26	61.666,26
Risconti rivenienti da precedenti		9.869,72		12.401,06
Risconto a nuovo		1.926,53		-9.869,72

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

**70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte**

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 7.191.750 di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>7.191.750,12</b>		<b>2.859.819,65</b>
<b>10) Saldo della gestione previdenziale</b>	5.992.013,60		2.684.113,99	
<b>50) Margine della gestione finanziaria</b>	1.199.736,52		175.705,66	
<b>60) Margine della gestione amministrativa</b>	0,00		0,00	

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

<b>A)</b>	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/08 al lordo dell'imposta sostitutiva	33.654.373,15
<b>B)</b>	+	Riscatti	1.074.086,93
<b>C)</b>	+	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.530.520,47
<b>E)</b>	-	Contributi versati al Fondo Pensione	7.909.443,55
<b>F)</b>	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	749.658,03
<b>G)</b>	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>H)</b>	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	(2,70)
<b>I)</b>	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2008	26.462.623,03
<b>J)</b>	=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>1.137.258,64</b>
<b>J)</b>	+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>1.137.258,64</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	125.098,45
<b>N)</b>	-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>125.098,45</b>

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b>	
<b>Linea di investimento Comparto Prudente (green)</b>	

### Stato patrimoniale

	Attività	2008	2007
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>449.160.512,81</b>	<b>404.984.962,63</b>
	a) Depositi bancari	12.641.623,97	3.323.579,66
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	268.514.661,10	240.649.490,21
	d) Titoli di debito quotati	61.344.946,80	56.546.569,61
	e) Titoli di capitale quotati	99.313.180,83	96.500.595,51
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	829.781,49	85.784,10
	l) Ratei e risconti attivi	6.408.169,30	7.801.248,50
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	108.149,32	77.695,04
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>961.644,50</b>	<b>4.259.000,18</b>
	a) Cassa e depositi bancari	953.543,68	4.249.788,70
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	8.100,82	9.211,48
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>1.521.186,82</b>	<b>83.707,67</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>451.643.344,13</b>	<b>409.327.670,48</b>

	Passività	2008	2007
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.874.641,99</b>	<b>4.323.726,88</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.874.641,99	4.323.726,88
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.028.107,50</b>	<b>212.848,71</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	1.028.107,50	212.848,71
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>351.856,70</b>	<b>547.988,55</b>
	a) Trattamento fine rapporto	13.203,99	11.679,37
	b) Altre passività della Gestione amministrativa	338.652,71	536.309,18
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>3.254.606,19</b>	<b>5.084.564,14</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>448.388.737,94</b>	<b>404.243.106,34</b>

### Conti d'ordine

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>23.284.109,52</b>	<b>20.671.848,71</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	431.412,44	461.584,27
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	22.852.697,08	20.210.264,44
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>23.284.109,52</b>	<b>20.671.848,71</b>
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	431.412,44	461.584,27
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	22.852.697,08	20.210.264,44

### Conto economico

	2008	2007
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>54.878.902,81</b>	<b>33.345.296,16</b>
a) Contributi per le prestazioni	87.814.608,72	67.128.810,73
b) Anticipazioni	(7.655.616,49)	(814.778,42)
c) Trasferimenti e riscatti	(22.798.410,17)	(31.135.102,90)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(2.481.679,25)	(1.833.633,25)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(11.564.393,91)</b>	<b>698.652,52</b>
a) Dividendi e interessi	16.931.440,17	15.519.816,41
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(28.495.834,08)	(14.821.163,89)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(606.356,45)</b>	<b>(539.438,86)</b>
a) Società di gestione	(472.846,06)	(414.329,95)
b) Banca depositaria	(133.510,39)	(125.108,91)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(12.170.750,36)</b>	<b>159.213,66</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	952.083,52	957.916,81
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(327.915,95)	(331.127,34)
c) Spese Generali ed Amministrative	(601.150,69)	(562.234,04)
d) Spese per il personale	(126.278,50)	(127.650,48)
e) Ammortamenti	(15.574,21)	(24.833,05)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	118.835,83	87.928,10
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>42.708.152,45</b>	<b>33.504.509,82</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.437.479,15</b>	<b>83.707,67</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>44.145.631,60</b>	<b>33.588.217,49</b>

**Stato patrimoniale**

Attività		2008	2007	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>449.160.512,81</b>	<b>404.984.962,63</b>	<b>44.175.550,18</b>	<b>10,91%</b>
	a) Depositi bancari	12.641.623,97	3.323.579,66	9.318.044,31	280,36%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	268.514.661,10	240.649.490,21	27.865.170,89	11,58%
	d) Titoli di debito quotati	61.344.946,80	56.546.569,61	4.798.377,19	8,49%
	e) Titoli di capitale quotati	99.313.180,83	96.500.595,51	2.812.585,32	2,91%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
	i) Opzioni acquistate	829.781,49	85.784,10	743.997,39	867,29%
	l) Ratei e risconti attivi	6.408.169,30	7.801.248,50	(1.393.079,20)	-17,86%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	108.149,32	77.695,04	30.454,28	39,20%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>961.644,50</b>	<b>4.259.000,18</b>	<b>(3.297.355,68)</b>	<b>-77,42%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	953.543,68	4.249.788,70	(3.296.245,02)	-77,56%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	8.100,82	9.211,48	(1.110,66)	-12,06%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>1.521.186,82</b>	<b>83.707,67</b>	<b>1.437.479,15</b>	<b>n.d.</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>451.643.344,13</b>	<b>409.327.670,48</b>	<b>42.315.673,65</b>	<b>10,34%</b>

Passività		2008	2007	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.874.641,99</b>	<b>4.323.726,88</b>	<b>(2.449.084,89)</b>	<b>-56,64%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.874.641,99	4.323.726,88	(2.449.084,89)	-56,64%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.028.107,50</b>	<b>212.848,71</b>	<b>815.258,79</b>	<b>383,02%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei passivi	-	-	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	1.028.107,50	212.848,71	815.258,79	383,02%
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>351.856,70</b>	<b>547.988,55</b>	<b>(196.131,85)</b>	<b>-35,79%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	13.203,99	11.679,37	1.524,62	13,05%
	b) Altre passività della Gestione amministrativa	338.652,71	536.309,18	(197.656,47)	-36,85%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	-	-	-	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>3.254.606,19</b>	<b>5.084.564,14</b>	<b>(1.829.957,95)</b>	<b>-35,99%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>448.388.737,94</b>	<b>404.243.106,34</b>	<b>44.145.631,60</b>	<b>10,92%</b>

**Conti d'ordine**

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>23.284.109,52</b>	<b>20.671.848,71</b>	<b>2.612.260,81</b>	<b>12,64%</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	431.412,44	461.584,27	(30.171,83)	-6,54%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	22.852.697,08	20.210.264,44	2.642.432,64	13,07%
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>23.284.109,52</b>	<b>20.671.848,71</b>	<b>2.612.260,81</b>	<b>12,64%</b>
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	431.412,44	461.584,27	(30.171,83)	-6,54%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	22.852.697,08	20.210.264,44	2.642.432,64	13,07%

**Conto economico**

	2008	2007	Variazioni	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>54.878.902,81</b>	<b>33.345.296,16</b>	<b>21.533.606,65</b>	<b>64,58%</b>
a) Contributi per le prestazioni	87.814.608,72	67.128.810,73	20.685.797,99	30,82%
b) Anticipazioni	(7.655.616,49)	(814.778,42)	(6.840.838,07)	839,59%
c) Trasferimenti e riscatti	(22.798.410,17)	(31.135.102,90)	8.336.692,73	-26,78%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(2.481.679,25)	(1.833.633,25)	(648.046,00)	100,00%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	-	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(11.564.393,91)</b>	<b>698.652,52</b>	<b>(12.263.046,43)</b>	<b>-1755,24%</b>
a) Dividendi e interessi	16.931.440,17	15.519.816,41	1.411.623,76	9,10%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(28.495.834,08)	(14.821.163,89)	(13.674.670,19)	92,26%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(606.356,45)</b>	<b>(539.438,86)</b>	<b>(66.917,59)</b>	<b>12,41%</b>
a) Società di gestione	(472.846,06)	(414.329,95)	(58.516,11)	0,14
b) Banca depositaria	(133.510,39)	(125.108,91)	(8.401,48)	6,72%
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(12.170.750,36)</b>	<b>159.213,66</b>	<b>(12.329.964,02)</b>	<b>-7744,29%</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	952.083,52	957.916,81	(5.833,29)	-0,61%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(327.915,95)	(331.127,34)	3.211,39	-0,97%
c) Spese Generali ed Amministrative	(601.150,69)	(562.234,04)	(38.916,65)	6,92%
d) Spese per il personale	(126.278,50)	(127.650,48)	1.371,98	-1,07%
e) Ammortamenti	(15.574,21)	(24.833,05)	9.258,84	-37,28%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	118.835,83	87.928,10	30.907,73	35,15%
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>42.708.152,45</b>	<b>33.504.509,82</b>	<b>9.203.642,63</b>	<b>27,47%</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.437.479,15</b>	<b>83.707,67</b>	<b>1.353.771,48</b>	<b>1617,26%</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>44.145.631,60</b>	<b>33.588.217,49</b>	<b>10.557.414,11</b>	<b>31,43%</b>

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	30.637.447,061	404.243.106,34
Quote emesse	6.813.213,949	87.814.608,72
Quote annullate	- 2.529.597,458	- 32.935.705,91
Quote in essere alla fine dell'esercizio	34.921.063,552	448.388.737,94

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2008 è di Euro 13,194, mentre quello finale al 31 dicembre 2008 è di Euro 12,840 con un decremento del 2,68%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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.

**Prospetto quota al 31/12/08**
**ATTIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		449.160.512,81
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		961.644,50
Proventi maturati e non riscossi		1.521.186,82
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>451.643.344,13</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		1.874.641,99
Passività della gestione finanziaria		1.028.107,50
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		351.856,70
Oneri maturati e non liquidati		-
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>3.254.606,19</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>448.388.737,94</b>
Investito in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>34.921.063,552</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>12,840</b>



## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

**STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle seguenti società:

- Monte Paschi Asset Management SGR spa ;
- AXA Investment Managers Paris;
- ABN AMRO SGR spa;
- Groupama SGR, con delega a Groupama AM
- Pioneer Investments Managements SGR SpA ;

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

Denominazione	2008	2007
Banca Depositaria	460.882,07	79.440,16
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	517.027,30	-2.256.999,43
Compensazione verso altri comparti	848.918,25	557.232,15
Gestori finanziari	447.333.685,19	406.605.289,75
<i>MPS</i>	<i>172.392.386,06</i>	
<i>ABN AMRO</i>	<i>170.660.223,70</i>	
<i>GROUPAMA</i>	<i>18.894.967,73</i>	
<i>Fineco</i>		<i>283.161.922,12</i>
<i>AXA Invest Managers</i>	<i>69.895.081,27</i>	<i>61.161.932,42</i>
<i>ALLIANZ</i>	<i>50.988,07</i>	<i>21.443.825,45</i>
<i>Eurizon Capital Sgr</i>		<i>21.554.219,40</i>
<i>Pioneer Investements Managements SGR</i>	<i>15.440.038,36</i>	<i>19.283.390,36</i>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>449.160.512,81</b>	<b>404.984.962,63</b>

**Informazioni relative al patrimonio di gestione**

Tipologia	MPS	ABN AMRO	AXA	GROUPAMA	PIONEER	ALLIANZ EURIZON	Totale
Liquidità	1.607.879	189.487	6.267.773	1.852.189	846.427	51.041	10.814.796
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	133.261.687	135.252.974					268.514.661
Titoli di debito Quotati			61.344.947				61.344.947
Titoli di debiti non quotati							-
Titoli di capitale quotati	34.533.710	33.897.582		17.045.502	13.836.386		99.313.181
Derivati	617.742	- 1.145.991	633.085	- 19.408	744.353		829.781
Quote O.I.C.R.							-
Ratei attivi	2.323.944	2.434.949	1.649.276				6.408.169
<b>Subtotale</b>	<b>172.344.963</b>	<b>170.629.001</b>	<b>69.895.081</b>	<b>18.878.283</b>	<b>15.427.167</b>		<b>447.225.536</b>
Crediti per operazioni da regolare	47.423	31.223		16.685	12.872		108.203
Accrediti banca da pervenire						- 53	- 53
<b>Totale</b>	<b>172.392.386</b>	<b>170.660.224</b>	<b>69.895.081</b>	<b>18.894.968</b>	<b>15.440.038</b>		<b>447.333.685</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	10.814.796,35		0,00			10.814.796,35
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	78.636.501,40	242.330.346,10	5.800.000,80	1.486.959,60	1.605.800,00	329.859.607,90
Titoli di capitale quotati	2.680.599,84	40.994.574,79	47.025.274,87	7.904.037,65	708.693,68	99.313.180,83
Quote OICR						0,00
Derivati	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
<b>Subtotale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>439.987.585,08</b>
Ratei attivi	579.597,87	5.579.719,76	156.020,17	51.231,84	41.599,66	6.408.169,30
Altre attività della gestione finanziaria	937.930,81					937.930,81
<b>Totale</b>	<b>1.517.528,68</b>	<b>5.579.719,76</b>	<b>156.020,17</b>	<b>51.231,84</b>	<b>41.599,66</b>	<b>447.333.685,19</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	268.514.661,10	61.344.946,80	29.076.651,72	0,00	9.919.944,89	368.856.204,51
Franco Svizzero	0,00	0,00	7.610.779,02	0,00	100.379,21	7.711.158,23
Dollaro USA	0,00	0,00	47.733.968,55	0,00	190.039,19	47.924.007,74
Dollaro Canadese	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
Dollaro Australiano	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
Sterlina Inglese	0,00	0,00	13.213.553,84	0,00	429.581,15	13.643.134,99
Yen Giapponese	0,00	0,00	0,00	0,00	6.436,45	6.436,45
Altre divise( Sek,Nok)	0,00	0,00	1.678.227,70	0,00	168.415,46	1.846.643,16
<b>Totale</b>	<b>268.514.661,10</b>	<b>61.344.946,80</b>	<b>99.313.180,83</b>	<b>0,00</b>	<b>10.814.796,35</b>	<b>439.987.585,08</b>

**Durata media finanziaria**

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,46  
 La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	1,71	5,71			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	5,16	3,85	3,54	4,38	3,51
Titoli di debito non quotati					

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	368.706.788,22	356.809.954,84	725.516.743,06
Titoli di debito quotati (corporate)	39.959.179,70	32.557.839,46	72.517.019,16
Titoli di debito non quotati (corporate)	0,00	0,00	0,00
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	161.200.155,30	115.768.308,42	276.968.463,72
Derivati	123.441.061,32	400.892.228,33	524.333.289,66
<b>Totale</b>	<b>693.307.184,54</b>	<b>906.028.331,05</b>	<b>1.599.335.515,60</b>

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0,00	0,00	0,00	725.516.743,06	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)	0,00	0,00	0,00	72.517.019,16	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000%
Titoli di capitale quotati	159.339,09	92.795,59	252.134,68	276.968.463,72	0,09103%
Quote Oicr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000%
Derivati	368,55	381,15	749,70	524.333.289,66	0,00014%
<b>Totale</b>	<b>159.707,64</b>	<b>93.176,74</b>	<b>252.884,38</b>	<b>1.599.335.515,60</b>	

**Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento**

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
AMRO	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	4.702,88	Crediti con le banche	US0091581068
AMRO	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	1.368,11	Crediti con le banche	US4282361033
AMRO	Dividendo	HJ HEINZ CO	7.958,86	Crediti con le banche	US4230741039
AMRO	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	3.515,84	Crediti con le banche	AN8068571086
AMRO	Dividendo	SOUTHWEST AIRLINES	123,88	Crediti con le banche	US8447411088
AMRO	Dividendo	TIFFANY & CO	3.197,96	Crediti con le banche	US8865471085
AMRO	Dividendo	WAL-MART STORES USD	4.583,78	Crediti con le banche	US9311421039
AMRO	Dividendo	WALT DISNEY USD	5.771,72	Crediti con le banche	US2546871060
GRAMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	6.971,65	Crediti con le banche	GB0005405286
GRAMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	9.713,41	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
MPS	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	8.334,01	Crediti con le banche	GB0009252882
MPS	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	22.504,22	Crediti con le banche	GB0005405286
MPS	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	16.584,56	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
PIONEER	Dividendo	CHESAPEAKE ENERGY CORP	305,38	Crediti con le banche	US1651671075
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	1.135,87	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	659,77	Crediti con le banche	US4282361033
PIONEER	Dividendo	MEDTRONIC INC	1.358,19	Crediti con le banche	US5850551061
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	3.841,32	Crediti con le banche	US5893311077
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	784,52	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PEPSICO INC	1.849,73	Crediti con le banche	US7134481081
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	905,45	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	1.493,35	Crediti con le banche	US9311421039

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PIONEER	forward	cs USD 1,25335 15GE09	674.186,57	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,86862 29GE09	161,50	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,16875 29GE09	764,64	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,5260 29GE09	850,85	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,12800 29GE09	1.462,08	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,51040 29GE09	1.925,14	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,5259 29GE09	3.076,23	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,56870 29GE09	8.224,41	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,930500 29GE09	8.960,84	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,15710 29GE09	15.670,90	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,4871 29GE09	31.574,00	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,876700 29GE09	47.773,45	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,872420 29GE09	736.532,05	Forex	
GRAMA	forward	cs GBP 0,939300 20MR09	59.015,30	Forex	
<b>Crediti</b>			<b>1.832.110,72</b>		
AMRO	operazione d	MICROSOFT CORP. USD	- 615.973,26	Debiti con le banche	US5949181045
AMRO	operazione d	PEPSICO INC	- 183.785,31	Debiti con le banche	US7134481081
PIONEER	forward	cs USD 1,25982 15GE09	- 45.131,11	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,44660 15GE09	- 10.907,83	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,25978 15GE09	- 7.524,68	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,55488 29GE09	- 215.054,57	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,896700 29GE09	- 13.327,61	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,55210 29GE09	- 8.550,28	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,7091 29GE09	- 1.001,55	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,15990 29GE09	- 938,91	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,24241 29GE09	- 348,67	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,75380 29GE09	- 12,35	Forex	
AMRO	forward	cs USD 1,43247 20FE09	- 1.145.242,81	Forex	
GRAMA	forward	cs CHF 1,52873 20MR09	- 77.051,70	Forex	
GRAMA	forward	cs DKK 7,47375 20MR09	- 1.371,94	Forex	
AMRO	forward	cs USD 1,39270 20FE09	- 748,11	Forex	
<b>Debiti</b>			<b>- 2.326.970,69</b>		

### Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-BOBL FUT 03/09	48,00	EUR	116,21	5.578.080,00	1	5.578.080,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs
EURO-BUND FUT 03/09	38,00	EUR	124,84	4.743.920,00	1	4.743.920,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs
EURO-SCHATZ FUT 03/09	15,00	EUR	107,47	1.612.050,00	1	1.612.050,00	corta	copertura	Goldman Sachs

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione e in Euro	Tipo di posizione	Finalità
PIONEER	forward USD 1,25335 15GE0	-8.500.000,00	EUR	1,39	-6.107.638,14	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25880 15GE0	-640.000,00	EUR	1,39	-459.869,22	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,27210 15GE0	-640.000,00	EUR	1,39	-459.869,22	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,44660 15GE0	-400.000,00	EUR	1,39	-287.418,27	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25625 15GE0	-350.000,00	EUR	1,39	-251.490,98	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,28935 15GE0	-190.000,00	EUR	1,39	-136.523,68	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,28940 15GE0	-70.000,00	EUR	1,39	-50.298,20	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25978 15GE0	100.000,00	EUR	1,39	71.854,57	lunga	non di copertura
PIONEER	forward USD 1,25982 15GE0	600.000,00	EUR	1,39	431.127,40	lunga	non di copertura
MPS	forward SEK 10,4871 29GE0	-9.401.300,00	EUR	10,87	-864.885,00	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,872420 29GE	-7.642.900,00	EUR	0,95	-8.024.041,99	corta	copertura
MPS	forward CHF 1,55488 29GE0	-7.105.900,00	EUR	1,49	-4.785.117,85	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,15710 29GE0	-2.359.800,00	EUR	9,75	-242.030,77	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,5259 29GE0	-1.023.000,00	EUR	10,87	-94.112,24	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,876700 29GE	-526.300,00	EUR	0,95	-552.545,93	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,930500 29GE	-361.000,00	EUR	0,95	-379.002,62	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,75380 29GE0	-309.000,00	EUR	9,75	-31.692,31	corta	copertura
MPS	forward CHF 1,55210 29GE0	-293.700,00	EUR	1,49	-197.777,78	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,5260 29GE0	-283.000,00	EUR	10,87	-26.034,96	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,12800 29GE0	-209.200,00	EUR	9,75	-21.456,41	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,16875 29GE0	-117.600,00	EUR	9,75	-12.061,54	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,24241 29GE0	61.900,00	EUR	9,75	6.348,72	lunga	non di copertura
MPS	forward NOK 9,86862 29GE0	131.000,00	EUR	9,75	13.435,90	lunga	non di copertura
MPS	forward NOK 9,15990 29GE0	142.100,00	EUR	9,75	14.574,36	lunga	non di copertura
MPS	forward CHF 1,51040 29GE0	170.000,00	EUR	1,49	114.478,11	lunga	non di copertura
MPS	forward GBP 0,896700 29GE	204.000,00	EUR	0,95	214.173,23	lunga	non di copertura
MPS	forward CHF 1,56870 29GE0	228.900,00	EUR	1,49	154.141,41	lunga	non di copertura
MPS	forward SEK 10,7091 29GE0	724.600,00	EUR	10,87	66.660,53	lunga	non di copertura
GRAMA	forward CHF 1,52873 20MR0	-4.000.000,00	EUR	1,00	-2.693.602,69	corta	copertura
GRAMA	forward GBP 0,939300 20MR	-4.000.000,00	EUR	1,00	-4.199.475,07	corta	copertura
GRAMA	forward DKK 7,47375 20MR0	-3.300.000,00	EUR	1,00	-442.917,35	corta	copertura
AMRO	forward USD 1,43247 20FE0	-56.000.000,00	EUR	1,39	-40.238.557,16	corta	copertura
AMRO	forward USD 1,39270 20FE0	-1.450.000,00	EUR	1,39	-1.041.891,21	corta	copertura

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Vendita	16/06/2008	19/06/2008	5.000,00	IT0003270615	PIRELLI & C REAL EST	EUR	78.381,04
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Vendita	24/06/2008	27/06/2008	82.000,00	IT0003497176	TELECOM ITALIA RNC	EUR	83.089,43
AXA Invest Managers	Vendita	27/02/2008	03/03/2008	100.000,00	XS0161100515	OLIVETTI FIN 7,75% 2	EUR	102.885,82
AXA Invest Managers	Vendita	28/02/2008	04/03/2008	400.000,00	XS0184373925	TELECOM ITA 5,375% 0	EUR	369.616,01
AXA Invest Managers	Acquisto	06/05/2008	09/05/2008	500.000,00	XS0254905846	TELECOM ITALIA 4,75%	EUR	491.101,09
AXA Invest Managers	Acquisto	12/06/2008	18/06/2008	1.000.000,00	XS0371347245	VOD GROUP 5,875% 0	EUR	998.220,00
AXA Invest Managers	Vendita	24/06/2008	27/06/2008	500.000,00	XS0371347245	VOD GROUP 5,875% 0	EUR	500.524,32
AXA Invest Managers	Vendita	24/06/2008	27/06/2008	697.000,00	XS0257808500	VODAFONE 13/01/12 TV	EUR	691.475,42
AXA Invest Managers	Acquisto	24/06/2008	27/06/2008	500.000,00	XS0304458051	VADA GROUP 5,375% 06	EUR	450.346,23
AXA Invest Managers	Vendita	25/06/2008	30/06/2008	500.000,00	XS0371347245	VOD GROUP 5,875% 0	EUR	501.230,75
AXA Invest Managers	Vendita	02/10/2008	07/10/2008	500.000,00	XS0304458051	VADA GROUP 5,375% 06	EUR	462.306,51
AXA Invest Managers	Acquisto	27/11/2008	04/12/2008	180.000,00	XS0402707367	VODAFON 6,875% 12/20	EUR	179.548,20
Eurizon Capital SGR	Vendita	09/01/2008	14/01/2008	749,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	10.295,17
Eurizon Capital SGR	Vendita	09/01/2008	14/01/2008	6.810,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	16.910,71
Eurizon Capital SGR	Vendita	21/01/2008	24/01/2008	8.121,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	148.847,77
Eurizon Capital SGR	Acquisto	22/01/2008	25/01/2008	40.567,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	193.330,54
Eurizon Capital SGR	Acquisto	25/01/2008	30/01/2008	11.613,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	55.023,18
Eurizon Capital SGR	Acquisto	25/01/2008	30/01/2008	7.904,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	96.709,51
Eurizon Capital SGR	Vendita	06/02/2008	11/02/2008	28.815,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	66.974,89
Eurizon Capital SGR	Vendita	08/05/2008	13/05/2008	103.170,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	136.663,05
Eurizon Capital SGR	Operazione sul capitale	06/06/2008	06/06/2008	2.017,00	FR0010622498	CREDIT AGRICOLE SA -	EUR	-
Eurizon Capital SGR	Vendita	09/06/2008	12/06/2008	2.017,00	FR0010622498	CREDIT AGRICOLE SA -	EUR	2.416,04
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	47.957,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	93.225,09
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	15,00	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	503,84
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	67,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	2.014,08
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	5,00	US2091151041	CONSOLIDATED EDISON	USD	130,61
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	43,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	376,26
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	15,00	BMG1150G1116	ACCENTURE LTD-CL A	USD	398,09
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	12,00	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	286,06
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	30/06/2008	03/07/2008	100,00	JP3435000009	SONY CORP. JPY	JPY	2.872,76
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	5,00	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	165,12
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	22,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	628,09
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	2,00	US2091151041	CONSOLIDATED EDISON	USD	49,21
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	5,00	BMG1150G1116	ACCENTURE LTD-CL A	USD	129,52
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	4,00	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	90,96
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	14,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	121,07
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	08/07/2008	11/07/2008	200,00	JP3435000009	SONY CORP. JPY	JPY	5.443,40
Pioneer investment Management SGR Spa	Vendita	29/08/2008	03/09/2008	600,00	JP3435000009	SONY CORP. JPY	JPY	15.873,41
Pioneer investment Management SGR Spa	Acquisto	05/08/2008	08/08/2008	12.834,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	369.804,19
Pioneer investment Management SGR Spa	Vendita	06/08/2008	11/08/2008	182,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	5.256,85
Pioneer investment Management SGR Spa	Vendita	26/08/2008	29/08/2008	12.652,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	406.671,54

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 451.643.344

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/08	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 30/09/2010	IT0004413909	15.646.950,00	3,46%
2	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	15.042.654,00	3,33%
3	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,2% 30/07/13	ES0000012866	13.410.797,40	2,97%
4	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%04/19	FR0000189151	11.625.465,00	2,57%
5	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4% 25/10/14	FR0010112052	11.309.900,00	2,50%
6	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	11.216.656,00	2,48%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75% 06/10	IT0003872923	10.701.360,00	2,37%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/03/2010	IT0004196918	10.701.282,00	2,37%
9	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	10.366.856,00	2,30%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	9.787.460,00	2,17%
11	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 4,25% 4/7/18	DE0001135358	9.032.645,00	2,00%
12	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3% 03/12/2010	DE0001137214	8.724.700,00	1,93%
13	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,8% 20/03/20	GR0110019214	8.511.208,00	1,88%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3,5% 25/04/1	FR0010163543	8.372.274,00	1,85%
15	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 30/04/2010	IT0004361058	8.036.973,00	1,78%
16	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5% 07/12	NL0000102671	7.852.318,00	1,74%
17	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75% 28/09/2	BE0000295049	7.708.143,00	1,71%
18	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,1% 30/04/1	ES00000120Z4	7.523.526,00	1,67%
19	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4,75 % 07/34	DE0001135226	6.756.880,00	1,50%
20	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 3,75% 12/09/1	FR0113872776	6.598.540,20	1,46%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3 % 15/01/10	IT0003799597	6.559.736,40	1,45%
22	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,50% 08/10	IT0004254352	6.528.613,00	1,45%
23	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,75% 11/06/2	DE0001137222	6.475.020,00	1,43%
24	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	6.406.918,80	1,42%
25	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	6.381.760,00	1,41%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/4/13	IT0004365554	6.043.370,00	1,34%
27	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	5.386.203,50	1,19%
28	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 4/7/17	DE0001135333	4.517.301,00	1,00%
29	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	4.449.690,00	0,99%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 3,5% 12/7/11	FR0108847049	4.376.990,00	0,97%
31	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,85%05/2	PTOTEH0E0008	3.270.098,80	0,72%
32	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 15/04/09 12M	IT0004351406	2.736.277,50	0,61%
33	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,25 1/9/11	IT0004404973	2.649.660,00	0,59%
34	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	2.542.089,61	0,56%
35	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 04/07/2012	DE0001135200	1.929.742,50	0,43%
36	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	1.876.692,00	0,42%
37	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	1.868.334,60	0,41%
38	Titoli di debito quotati	BACR 4,25% 10/2011	XS0395325144	1.852.740,00	0,41%
39	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	1.841.773,47	0,41%
40	Titoli di debito quotati	HBOS 3,875% 11/2010	XS0396983586	1.833.120,00	0,41%
41	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	1.769.371,36	0,39%
42	Titoli capitale quotati	NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	1.767.313,13	0,39%
43	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	1.696.281,45	0,38%
44	Titoli capitale quotati	WAL-MART STORES USD	US9311421039	1.687.600,56	0,37%
45	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	1.599.239,87	0,35%
46	Titoli capitale quotati	UNITED TECHNOL. USD	US9130171096	1.506.708,06	0,33%
47	Titoli capitale quotati	PROCTER AND GAMBLE I	US7427181091	1.487.109,26	0,33%
48	Titoli di debito quotati	VOLKSWAGEN BANK 3,87	XS0206800590	1.431.300,00	0,32%
49	Titoli di debito quotati	DEUTSCHE 8,125% ; 29	XS0148956559	1.403.220,00	0,31%
50	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - G	CH0012032048	1.389.292,93	0,31%

## Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 6.408.169) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/08.

## 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2008 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 961.644 Euro.

## 50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito pari ad Euro1.521.186 ed è stata rinviata al nuovo esercizio.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 1.874.642 Euro. Le stesse comprendono:

#### a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende: quanto a 415.936 Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, investiti in quota, in data 1 gennaio 2009 al valore di quota del 31 dicembre 2008; quanto a 848.918 Euro quale quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 609.788 Euro per prestazioni da liquidare.

	2008	2007
<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.874.641,99</b>	<b>4.323.726,88</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	415.935,94	56.339,63
Versamenti non riconciliati	848.918,25	556.375,62
Riscatti da liquidare	609.787,80	3.711.011,63

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da operazioni in corso di regolamento con *trade date* ante 31/12/08.

	2008	2007
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.028.107,50</b>	<b>212.848,71</b>
Commissioni Banca Depositaria	67.821,98	63.783,78
Commissioni Gestori	160.526,95	149.071,69
Operazioni da regolare	799.758,57	-6,76

#### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 351.856 Euro.

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 448.388.737 si evidenzia un incremento di 44.145.631 Euro.

#### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2008	2007
Immobilizzazioni	431.412,44	461.584,27
Contributi da ricevere	22.852.697,08	20.210.264,44
<b>Totale</b>	<b>23.284.109,52</b>	<b>20.671.848,71</b>

#### CONTO ECONOMICO

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a 54.878.903 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2008	2007
	<b>54.878.902,81</b>	<b>33.345.296,16</b>
<b>a) Contributi</b>	<b>87.814.608,72</b>	<b>67.128.810,73</b>
- Contributi datore di lavoro	18.033.062,76	16.323.650,25
- Contributi lavoratori	16.703.277,06	15.738.297,02
- Trattamento di Fine Rapporto	47.008.959,73	33.387.111,82
- Trasferimenti in entrata	2.138.830,87	200.179,17
-Switch da altri comparti	3.930.478,30	1.479.572,47
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-7.655.616,49</b>	<b>-814.778,42</b>
<b>c) Trasferimenti in uscita e riscatti</b>	<b>-22.798.410,17</b>	<b>-31.135.102,90</b>
- Riscatti	-12.444.556,59	-13.979.136,49
- Trasferimenti	-2.497.567,41	-1.088.555,10
-Switch verso Altri comparti	-7.856.286,17	-16.067.411,31
<b>d) Trasformazioni in rendita</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>e) Erogazioni in conto capitale</b>	<b>-2.481.679,25</b>	<b>-1.833.633,25</b>
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo negativo di 11.564.394 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2008		2007	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>16.931.440,17</b>		<b>15.519.816,41</b>
- Su depositi bancari	1.180.239,64		470.409,22	
- Su titoli emessi da Stati ed	10.217.782,97		9.941.953,66	
- Su titoli di debito quotati	3.071.084,85		2.760.300,23	
- Su titoli di capitale quotati	2.462.332,71		2.347.153,30	
- Su titoli di debito non quotati				
<b>Profitti e perdite su operazioni</b>		<b>-28.495.834,08</b>		<b>-14.821.163,89</b>
Plus/Minus da valutazione		-9.426.165,61		-14.226.427,98
- Cambi	-895.324,25		-4.785.870,32	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	14.217.032,50		-6.659.244,70	
- Su titoli di debito quotati	-1.032.377,42		-1.925.940,48	
- Su titoli di capitale quotati	-21.715.496,44		-855.372,48	
- Su quote O.I.C.R.	0,00		0,00	
Plus/Minus realizzate		-18.802.175,68		-368.781,34
- Cambi	4.582.807,57		-1.565.993,95	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	1.751.311,32		102.362,76	
- Su titoli di debito quotati	-1.570.585,76		-718.593,81	
- Su titoli di capitale quotati	-23.835.334,11		1.811.573,66	
- Su titoli di debito non quotati	0,00		0,00	
- Su quote O.I.C.R.	0,00		0,00	
- Su strumenti finanziari derivati	269.625,30		1.870,00	
Commissioni di negoziazione		-187.328,35		-230.163,69
Spese e bolli		-80.164,44		4.209,12
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>		<b>-11.564.393,91</b>		<b>698.652,52</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2008 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2008		2007	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-606.356,45</b>		<b>-539.438,86</b>
Commissioni Banca Depositaria		-133.510,39		-125.108,91
Commissioni dei Gestori		-472.846,06		-414.329,95
<i>Fineco</i>			-169.690,44	
<i>AXA Invest Managers</i>	-128.465,94		-116.554,20	
<i>ALLIANZ</i>	-25.869,81		-41.319,79	
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	-13.676,22		-21.355,80	
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	-186.827,63		-65.409,72	
<i>MPS</i>	-50.730,76			
<i>ABN AMRO</i>	-57.868,29			
<i>GROUPAMA</i>	-9.407,41			

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato negativo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>-12.170.750,36</b>		<b>159.213,66</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	-11.564.393,91		698.652,52	
40) Oneri di Gestione	-606.356,45		-539.438,86	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio, ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2008		2007	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura	952.083,52		957.916,81	
b) Oneri per servizi amministrativi	-327.915,95		-331.127,34	
c) Spese generali Amministrative	-601.150,69		-562.234,04	
d) Spese per il personale	-126.278,50		-127.650,48	
e) Ammortamenti	-15.574,21		-24.833,05	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione				
g) oneri e proventi diversi	118.835,83		87.928,10	

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2008		2007	
<b>Contributi destinati a copertura</b>		<b>952.083,52</b>		<b>957.916,81</b>
Quote d'iscrizione	24.585,54		58.193,44	
Quote associative	872.653,48	897.239,02	861.952,30	920.145,74
Risconti rivenienti da precedenti		147.269,83		185.040,90
Risconto a nuovo		-92.425,33		-147.269,83

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

**70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte**

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 42.708.152 di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>42.708.152,45</b>		<b>33.504.509,82</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	54.878.902,81		33.345.296,16	
50) Margine della gestione finanziaria	-12.170.750,36		159.213,66	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

<b>A)</b>	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/08 al lordo dell'imposta sostitutiva	446.951.258,79
<b>B)</b>	+	Riscatti	22.581.855,78
<b>C)</b>	+	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	10.353.850,13
<b>E)</b>	-	Contributi versati al Fondo Pensione	84.781.369,55
<b>F)</b>	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	3.930.478,30
<b>G)</b>	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>H)</b>	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	2,79
<b>I)</b>	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2008	404.243.106,34
<b>J)</b>	=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>(13.067.992,28)</b>
<b>J)</b>	+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>(13.067.992,28)</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	(1.437.479,15)
<b>N)</b>	-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>(1.437.479,15)</b>

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b> <b>Linea di investimento Comparto Bilanciato – Yellow</b>
--

### Stato patrimoniale

	Attività	2008	2007
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>64.968.852,69</b>	<b>51.591.682,59</b>
	a) Depositi bancari	2.123.966,05	1.224.581,90
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	25.734.914,60	20.161.401,91
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	22.128.071,63	16.567.524,79
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	14.303.653,81	13.096.572,21
	i) Opzioni acquistate	188.941,87	14.062,52
	l) Ratei e risconti attivi	453.656,11	512.776,97
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	35.648,62	14.762,29
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>87.289,54</b>	<b>298.821,42</b>
	a) Cassa e depositi bancari	85.802,92	297.761,41
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.486,62	1.060,01
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>1.025.105,44</b>	<b>81.344,12</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>66.081.247,67</b>	<b>51.971.848,13</b>

	Passività	2008	2007
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>401.985,24</b>	<b>319.697,75</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	401.985,24	319.697,75
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>217.163,59</b>	<b>28.500,80</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	217.163,59	28.500,80
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>64.570,80</b>	<b>63.059,65</b>
	a) Trattamento fine rapporto	2.423,12	1.344,00
	b) Altre passività della Gestione amministrativa	62.147,68	61.715,65
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>683.719,63</b>	<b>411.258,20</b>

<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>65.397.528,04</b>	<b>51.560.589,93</b>
------------	--	----------------------	----------------------

### Conti d'ordine

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>5.834.390,24</b>	<b>5.160.271,17</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	79.170,43	63.438,54
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	5.755.219,81	5.096.832,63
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>5.834.390,24</b>	<b>5.160.271,17</b>
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	79.170,43	63.438,54
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	5.755.219,81	5.096.832,63

## Conto economico

		2008	2007
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.344.810,74</b>	<b>19.992.810,41</b>
	a) Contributi per le prestazioni	25.047.851,78	22.801.825,97
	b) Anticipazioni	(688.866,85)	(116.069,60)
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.875.833,87)	(2.553.623,52)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(138.340,32)	(139.322,44)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(8.357.767,03)</b>	<b>(398.805,08)</b>
	a) Dividendi e interessi	1.650.852,81	1.059.739,84
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(10.008.619,84)	(1.458.544,92)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(93.866,92)</b>	<b>(67.893,91)</b>
	a) Società di gestione	(75.377,42)	(54.625,55)
	b) Banca depositaria	(18.489,50)	(13.268,36)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(8.451.633,95)</b>	<b>(466.698,99)</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	174.721,11	110.232,05
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(60.177,32)	(38.104,40)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(110.319,86)	(64.698,94)
	d) Spese per il personale	(23.173,93)	(14.689,35)
	e) Ammortamenti	(2.858,09)	(2.857,66)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	21.808,09	10.118,30
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>12.893.176,79</b>	<b>19.526.111,42</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>943.761,32</b>	<b>81.344,12</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>13.836.938,11</b>	<b>19.607.455,54</b>

**Stato patrimoniale**

Attività		2008	2007	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>64.968.852,69</b>	<b>51.591.682,59</b>	<b>13.377.170,10</b>	<b>25,93%</b>
	a) Depositi bancari	2.123.966,05	1.224.581,90	899.384,15	73,44%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	25.734.914,60	20.161.401,91	5.573.512,69	27,64%
	d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	22.128.071,63	16.567.524,79	5.560.546,84	33,56%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	14.303.653,81	13.096.572,21	1.207.081,60	9,22%
	i) Opzioni acquistate	188.941,87	14.062,52	174.879,35	1243,58%
	l) Ratei e risconti attivi	453.656,11	512.776,97	(59.120,86)	-11,53%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	35.648,62	14.762,29	20.886,33	141,48%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>87.289,54</b>	<b>298.821,42</b>	<b>(211.531,88)</b>	<b>-70,79%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	85.802,92	297.761,41	(211.958,49)	-71,18%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.486,62	1.060,01	426,61	40,25%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>1.025.105,44</b>	<b>81.344,12</b>	<b>943.761,32</b>	<b>n.d.</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>66.081.247,67</b>	<b>51.971.848,13</b>	<b>14.109.399,54</b>	<b>27,15%</b>
Passività		2008	2007		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>401.985,24</b>	<b>319.697,75</b>	<b>82.287,49</b>	<b>25,74%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	401.985,24	319.697,75	82.287,49	25,74%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>217.163,59</b>	<b>28.500,80</b>	<b>188.662,79</b>	<b>661,96%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei passivi	-	-	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	217.163,59	28.500,80	188.662,79	661,96%
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>64.570,80</b>	<b>63.059,65</b>	<b>1.511,15</b>	<b>2,40%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	2.423,12	1.344,00	1.079,12	80,29%
	b) Altre passività della Gestione amministrativa	62.147,68	61.715,65	432,03	0,70%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	-	-	-	<b>n.d.</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>683.719,63</b>	<b>411.258,20</b>	<b>272.461,43</b>	<b>66,25%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>65.397.528,04</b>	<b>51.560.589,93</b>	<b>13.836.938,11</b>	<b>26,84%</b>

**Conti d'ordine**

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>5.834.390,24</b>	<b>5.160.271,17</b>	<b>674.119,07</b>	<b>13,06%</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	79.170,43	63.438,54	15.731,89	24,80%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	5.755.219,81	5.096.832,63	658.387,18	12,92%
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>5.834.390,24</b>	<b>5.160.271,17</b>	<b>674.119,07</b>	<b>13,06%</b>
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	79.170,43	63.438,54	15.731,89	24,80%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	5.755.219,81	5.096.832,63	658.387,18	12,92%

**Conto economico**

	2008	2007	Variazioni	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.344.810,74</b>	<b>19.992.810,41</b>	<b>1.352.000,33</b>	<b>6,76%</b>
a) Contributi per le prestazioni	25.047.851,78	22.801.825,97	2.246.025,81	9,85%
b) Anticipazioni	(688.866,85)	(116.069,60)	(572.797,25)	493,49%
c) Trasferimenti e riscatti	(2.875.833,87)	(2.553.623,52)	(322.210,35)	12,62%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(138.340,32)	(139.322,44)	982,12	100,00%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	-	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(8.357.767,03)</b>	<b>(398.805,08)</b>	<b>(7.958.961,95)</b>	<b>1995,70%</b>
a) Dividendi e interessi	1.650.852,81	1.059.739,84	591.112,97	55,78%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(10.008.619,84)	(1.458.544,92)	(8.550.074,92)	586,21%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(93.866,92)</b>	<b>(67.893,91)</b>	<b>(25.973,01)</b>	<b>38,26%</b>
a) Società di gestione	(75.377,42)	(54.625,55)	(20.751,87)	0,38
b) Banca depositaria	(18.489,50)	(13.268,36)	(5.221,14)	39,35%
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(8.451.633,95)</b>	<b>(466.698,99)</b>	<b>(7.984.934,96)</b>	<b>1710,94%</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	174.721,11	110.232,05	64.489,06	58,50%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(60.177,32)	(38.104,40)	(22.072,92)	57,93%
c) Spese Generali ed Amministrative	(110.319,86)	(64.698,94)	(45.620,92)	70,51%
d) Spese per il personale	(23.173,93)	(14.689,35)	(8.484,58)	57,76%
e) Ammortamenti	(2.858,09)	(2.857,66)	(0,43)	0,02%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	21.808,09	10.118,30	11.689,79	115,53%
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>12.893.176,79</b>	<b>19.526.111,42</b>	<b>(6.632.934,63)</b>	<b>-33,97%</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>943.761,32</b>	<b>81.344,12</b>	<b>862.417,20</b>	<b>1060,21%</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>13.836.938,11</b>	<b>19.607.455,54</b>	<b>(5.770.517,43)</b>	<b>-29,43%</b>

<b>NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE</b>
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.751.792,236	51.560.589,91
Quote emesse	1.952.600,421	25.047.851,78
Quote annullate	- 285.833,767	- 3.703.041,04
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.418.558,890	65.397.528,04

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2008 è di Euro 13,742, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di Euro 12,069 con un decremento del 12,17%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

### Prospetto quota al 31/12/08

#### ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
	Investimenti Diretti	
	Investimenti in gestione	64.968.852,69
	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
	Attività delle gestione amministrativa	87.289,54
	Proventi maturati e non riscossi	1.025.105,44
	<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>66.081.247,67</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
FASE DI ACCUMULO		
	Passività della gestione previdenziale	401.985,24
	Passività della gestione finanziaria	217.163,59
	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	
	Passività della gestione amministrativa	64.570,80
	Oneri maturati e non liquidati	-
	<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>683.719,63</b>
	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>65.397.528,04</b>
	Investito in quote	
	<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>5.418.558,890</b>
	<b>Valore unitario della quota</b>	<b>12,069</b>

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO****STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Monte Paschi Asset Management SGR spa ;
- AXA Investment Managers Paris;
- ABN AMRO SGR spa;
- Groupama SGR, con delega a Groupama AM
- Pioneer Investments Managements SGR SpA ;

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

Denominazione	2008	2007
Banca Depositaria	279.997,10	39.472,04
Accreditati /addebiti da pervenire da conto raccolta	241.841,36	14.820,65
Compensazione verso altri comparti	155.788,79	56.354,98
Gestori finanziari	64.291.225,44	51.481.034,92
<i>Fineco</i>		27.821.189,92
<i>AXA Invest Managers</i>	7.506.396,19	5.119.369,36
<i>ALLIANZ</i>		6.671.087,05
<i>Eurizon Capital Sgr</i>		6.866.937,73
<i>Pioneer Investements Managements SGR</i>	4.905.221,04	5.002.450,86
<i>MPS</i>	23.087.186,29	
<i>ABN AMRO</i>	21.406.998,72	
<i>GROUPAMA</i>	7.385.423,20	
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>64.968.852,69</b>	<b>51.591.682,59</b>

**Informazioni relative al patrimonio di gestione**

Tipologia	MPS	ABN AMRO	AXA	GROUPAMA	PIONEER	Totale
Liquidità	441.739	158.289	235.290	291.332	319.689	1.446.339
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	12.470.321	13.264.594				25.734.915
Titoli di debito quotati						-
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	9.771.037	8.011.575			4.345.460	22.128.072
Derivati	174.918	- 272.160	59.344	- 9.230	236.071	188.942
Quote O.I.C.R.			7.211.762	7.091.892		14.303.654
Ratei attivi	216.320	237.336				453.656
<b>Subtotali</b>	<b>23.074.333</b>	<b>21.399.634</b>	<b>7.506.396</b>	<b>7.373.993</b>	<b>4.901.220</b>	<b>64.255.577</b>
Crediti per operazioni da regolare	12.853	7.365		11.430	4.001	35.649
<b>Totale</b>	<b>23.087.186</b>	<b>21.406.999</b>	<b>7.506.396</b>	<b>7.385.423</b>	<b>4.905.221</b>	<b>64.291.225</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	1.446.338,80	0,00	0,00	0,00	0,00	1.446.338,80
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	7.324.789,90	18.410.124,70	0,00	0,00	0,00	25.734.914,60
Titoli di capitale quotati	571.168,60	7.726.983,59	12.195.829,75	1.472.884,69	161.205,00	22.128.071,63
Quote OICR	0,00	14.303.653,81			0,00	14.303.653,81
Derivati	188.941,87	-		0,00	0,00	188.941,87
<b>Subtotale</b>	<b>9.531.239,17</b>	<b>40.440.762,10</b>	<b>12.195.829,75</b>	<b>1.472.884,69</b>	<b>161.205,00</b>	<b>63.801.920,71</b>
Ratei attivi	47.006,90	406.649,21	0,00	0,00	0,00	453.656,11
Altre attività della gestione finanziaria	35.648,62	0,00	0,00	0,00	0,00	35.648,62
<b>Totale</b>	<b>9.613.894,69</b>	<b>40.847.411,31</b>	<b>12.195.829,75</b>	<b>1.472.884,69</b>	<b>161.205,00</b>	<b>64.291.225,44</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	25.734.914,60	0,00	5.399.568,90	14.303.653,81	1.372.855,91	46.810.993,22
Franco Svizzero	0,00	0,00	1.389.903,71		2.133,51	1.392.037,22
Dollaro USA	0,00	0,00	12.357.034,75		60.447,11	12.417.481,86
Dollaro Canadese	0,00	0,00				0,00
Dollaro Australiano	0,00	0,00				0,00
Sterlina Inglese	0,00	0,00	2.628.163,32		6.215,14	2.634.378,46
Yen Giapponese	0,00	0,00		0,00		0,00
Altre divise( Sek,Nok e Dkk)			353.400,95		4.687,13	358.088,08
<b>Totale</b>	<b>25.734.914,60</b>	<b>0,00</b>	<b>22.128.071,63</b>	<b>14.303.653,81</b>	<b>1.446.338,80</b>	<b>63.612.978,84</b>

**Durata media finanziaria**

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,63. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	1,69	5,79		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	41.009.169,60	36.942.424,60	77.951.594,20
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	56.089.724,36	37.435.218,35	93.524.942,71
Derivati	36.357.547,76	64.593.601,77	100.951.149,53
<b>Totale</b>	<b>133.456.441,72</b>	<b>138.971.244,72</b>	<b>272.427.686,44</b>

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0		0,00	77.951.594,20	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)		0,00	0,00	0,00	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			0,00		0,00000%
Titoli di capitale quotati	37.778,78	20.291,07	58.069,85	93.524.942,71	0,06209%
Quote Oicr	12,60	17,10	29,70	100.951.149,53	0,00003%
Derivati					0,00000%
<b>Totale</b>	<b>37.791,38</b>	<b>20.308,17</b>	<b>58.099,55</b>	<b>272.427.686,44</b>	

**Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento**

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	362,06	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	210,30	Crediti con le banche	US4282361033
PIONEER	Dividendo	MEDTRONIC INC	433,00	Crediti con le banche	US5850551061
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	1.224,51	Crediti con le banche	US5893311077
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	250,17	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PEPSICO INC	589,75	Crediti con le banche	US7134481081
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	284,62	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	475,93	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XTO ENERGY INC	170,91	Crediti con le banche	US98385X1063
MPS	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	2.259,11	Crediti con le banche	GB0009252882
MPS	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	6.098,28	Crediti con le banche	GB0005405286
MPS	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	4.495,44	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
AMRO	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	1.120,63	Crediti con le banche	US0091581068
AMRO	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	327,37	Crediti con le banche	US4282361033
AMRO	Dividendo	HJ HEINZ CO	1.875,66	Crediti con le banche	US4230741039
AMRO	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	799,74	Crediti con le banche	AN8068571086
AMRO	Dividendo	SOUTHWEST AIRLINES	29,71	Crediti con le banche	US8447411088
AMRO	Dividendo	TIFFANY & CO	726,81	Crediti con le banche	US8865471085
AMRO	Dividendo	WAL-MART STORES USD	1.095,18	Crediti con le banche	US9311421039
AMRO	Dividendo	WALT DISNEY USD	1.389,49	Crediti con le banche	US2546871060
MPS	forward	cs NOK 9,86861 29GE09	44,38	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,16874 29GE09	215,87	Forex	

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
MPS	forward	cs SEK 10,5260 29GE09	240,82	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,12800 29GE09	413,75	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,51040 29GE09	543,57	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,5259 29GE09	870,55	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,28940 15GE09	2.280,35	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,56870 29GE09	2.328,27	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,930500 29GE09	2.556,70	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,28935 15GE09	2.851,95	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,15710 29GE09	4.520,38	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,4871 29GE09	8.983,91	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,876700 29GE09	13.525,06	Forex	
PIONEER	forward	EUR	14.186,38	girocambio	
PIONEER	forward	cs USD 1,25880 15GE09	15.930,96	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,25625 15GE09	18.593,82	Forex	
GRAMA	forward	cs GBP 0,939300 20MR09	22.130,74	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,25335 15GE09	202.255,97	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,872420 29GE09	208.444,28	Forex	
<b>Crediti</b>			<b>545.136,38</b>		
AMRO	operazione di	MICROSOFT CORP. USD	- 143.727,09	Debiti con le banche	US5949181045
AMRO	operazione di	PEPSICO INC	- 39.103,26	Debiti con le banche	US7134481081
AMRO	forward	cs USD 1,43247 20FE09	- 271.995,17	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,55488 29GE09	- 60.943,08	Forex	
GRAMA	forward	cs CHF 1,52873 20MR09	- 30.820,68	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,25982 15GE09	- 15.043,71	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,896700 29GE09	- 3.776,16	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,44660 19GE09	- 2.726,96	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,55210 29GE09	- 2.398,86	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,25977 15GE09	- 2.257,41	Forex	
GRAMA	forward	cs DKK 7,47375 20MR09	- 540,46	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,7091 29GE09	- 283,49	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,15990 29GE09	- 266,28	Forex	
AMRO	forward	cs USD 1,39270 20FE09	- 165,10	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,24239 29GE09	- 98,58	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,75380 29GE09	- 3,48	Forex	
<b>Debiti</b>			<b>- 574.149,77</b>		

### Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-BUND FUT 03/09	2,00	EUR	124,84	249.680,00	1	249.680,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione e in Euro	Tipo di posizione	Finalità
AMRO	forward USD 1,43247 20FE0	-13.300.000,00	EUR	1,39	-9.556.657,33	corta	copertura
AMRO	forward USD 1,39270 20FE0	-320.000,00	EUR	1,39	-229.934,61	corta	copertura
GRAMA	forward CHF 1,52873 20MR0	-1.600.000,00	EUR	1,49	-1.077.441,08	corta	copertura
GRAMA	forward GBP 0,939300 20MR	-1.500.000,00	EUR	0,95	-1.574.803,15	corta	copertura
GRAMA	forward DKK 7,47375 20MR0	-1.300.000,00	EUR	7,45	-174.482,59	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,4871 29GE0	-2.675.000,00	EUR	10,87	-246.090,16	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,872420 29GE	-2.163.000,00	EUR	0,95	-2.270.866,14	corta	copertura
MPS	forward CHF 1,55488 29GE0	-2.013.700,00	EUR	1,49	-1.356.026,94	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,15710 29GE0	-680.700,00	EUR	9,75	-69.815,38	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,5259 29GE0	-289.500,00	EUR	10,87	-26.632,93	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,876700 29GE	-149.000,00	EUR	0,95	-156.430,45	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,930500 29GE	-103.000,00	EUR	0,95	-108.136,48	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,75380 29GE0	-87.000,00	EUR	9,75	-8.923,08	corta	copertura
MPS	forward CHF 1,55210 29GE0	-82.400,00	EUR	1,49	-55.488,22	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,5260 29GE0	-80.100,00	EUR	10,87	-7.368,91	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,12800 29GE0	-59.200,00	EUR	9,75	-6.071,79	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,16874 29GE0	-33.200,00	EUR	9,75	-3.405,13	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,24239 29GE0	17.500,00	EUR	9,75	1.794,87	lunga	non di copertura
MPS	forward NOK 9,86861 29GE0	36.000,00	EUR	9,75	3.692,31	lunga	non di copertura
MPS	forward NOK 9,15990 29GE0	40.300,00	EUR	9,75	4.133,33	lunga	non di copertura
MPS	forward CHF 1,51040 29GE0	48.000,00	EUR	1,49	32.323,23	lunga	non di copertura
MPS	forward GBP 0,896700 29GE	57.800,00	EUR	0,95	60.682,41	lunga	non di copertura
MPS	forward CHF 1,56870 29GE0	64.800,00	EUR	1,49	43.636,36	lunga	non di copertura
MPS	forward SEK 10,7091 29GE0	205.100,00	EUR	10,87	18.868,45	lunga	non di copertura
PIONEER	forward USD 1,25335 15GE0	-2.550.000,00	EUR	1,39	-1.832.291,44	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25625 15GE0	-240.000,00	EUR	1,39	-172.450,96	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25880 15GE0	-210.000,00	EUR	1,39	-150.894,59	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,27210 15GE0	-210.000,00	EUR	1,39	-150.894,59	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,44660 19GE0	-100.000,00	EUR	1,39	-71.854,57	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,28935 15GE0	-50.000,00	EUR	1,39	-35.927,28	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,28940 15GE0	-40.000,00	EUR	1,39	-28.741,83	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25977 15GE0	30.000,00	EUR	1,39	21.556,37	lunga	non di copertura
PIONEER	forward USD 1,25982 15GE0	200.000,00	EUR	1,39	143.709,13	lunga	non di copertura

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Vendita	18/01/2008	18/01/2008	3.270,11	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	15.000,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	27/05/2008	29/05/2008	56.357,08	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	250.000,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	16/06/2008	18/06/2008	46.827,44	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	200.000,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	21/08/2008	22/08/2008	88.809,95	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	350.000,00
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Vendita	14/01/2008	15/01/2008	18.310,87	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	9.320,23
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	18/01/2008	21/01/2008	5.451,99	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2.660,57
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Vendita	05/02/2008	06/02/2008	1.451,40	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	719,89



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	27/02/2008	28/02/2008	5.323,23	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2.635,00
Eurizon Capital SGR	Vendita	21/01/2008	24/01/2008	2.522,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	46.225,10
Eurizon Capital SGR	Acquisto	22/01/2008	25/01/2008	12.102,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	57.674,61
Eurizon Capital SGR	Acquisto	25/01/2008	30/01/2008	3.688,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	17.473,99
Eurizon Capital SGR	Acquisto	25/01/2008	30/01/2008	2.406,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	29.438,65
Eurizon Capital SGR	Vendita	06/02/2008	11/02/2008	10.370,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	24.102,20
Eurizon Capital SGR	Vendita	08/05/2008	13/05/2008	34.916,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	46.251,11
Eurizon Capital SGR	Acquisto	26/05/2008	29/05/2008	3.830,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	15.904,91
Eurizon Capital SGR	Acquisto	27/05/2008	30/05/2008	7.592,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	15.671,62
Eurizon Capital SGR	operazioni e sul capitale	04/06/2008	04/06/2008	645,00	FR0010622498	CREDIT AGRICOLE SA -	EUR	-
Eurizon Capital SGR	Vendita	09/06/2008	12/06/2008	645,00	FR0010622498	CREDIT AGRICOLE SA -	EUR	772,61
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	18.494,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	35.951,85
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	27/05/2008	28/05/2008	434.104,94	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	211.000,00
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	33,00	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	1.108,45
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	142,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	4.268,66
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	10,00	US2091151041	CONSOLIDATED EDISON	USD	261,22
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	33,00	BMG1150G1116	ACCENTURE LTD-CL A	USD	875,79
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	25,00	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	595,96
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	90,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	787,51
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	18/06/2008	19/06/2008	1.461.804,12	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	709.000,00
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	24/06/2008	25/06/2008	1.669.438,56	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	788.000,00
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	27/06/2008	30/06/2008	1.666.613,25	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	780.000,00
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	4,00	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	132,09
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	19,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	542,44
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	1,00	US2091151041	CONSOLIDATED EDISON	USD	24,61
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	4,00	BMG1150G1116	ACCENTURE LTD-CL A	USD	103,62
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	3,00	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	68,22
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	12,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	103,77
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	18/07/2008	21/07/2008	70.238,10	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	31.000,00
Pioneer Investment Management SGR Spa	Acquisto	05/08/2008	08/08/2008	3.622,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	104.365,80
Pioneer Investment Management SGR Spa	Vendita	06/08/2008	11/08/2008	19,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	548,79
Pioneer Investment Management SGR Spa	Vendita	26/08/2008	29/08/2008	3.603,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	115.810,74

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 66.081.248

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/08	% sulle attività
1	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	7.211.762,20	10,91%
2	Quote di OICR	GROUPAMA EUROPE STOC	FR0010627828	7.091.891,61	10,73%
3	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 30/09/2010	IT0004413909	1.801.770,00	2,73%
4	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	1.456.785,00	2,20%
5	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,2% 30/07/13	ES0000012866	1.281.684,60	1,94%
6	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	1.204.448,00	1,82%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%04/19	FR0000189151	1.133.670,00	1,72%
8	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4% 25/10/14	FR0010112052	1.078.140,00	1,63%
9	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	1.070.176,00	1,62%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75% 06/10	IT0003872923	1.022.040,00	1,55%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/03/2010	IT0004196918	1.018.200,00	1,54%
12	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	950.965,00	1,44%
13	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,1% 30/04/1	ES00000120Z4	876.027,00	1,33%
14	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 4,25% 4/7/18	DE0001135358	864.474,00	1,31%
15	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3.8% 20/03/20	GR0110019214	835.212,00	1,26%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3,5% 25/04/1	FR0010163543	741.456,00	1,12%
17	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5% 07/12	NL0000102671	709.935,60	1,07%
18	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75% 28/09/2	BE0000295049	696.900,60	1,05%
19	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4,75 % 07/34	DE0001135226	647.920,00	0,98%
20	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	643.825,48	0,97%
21	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	625.240,00	0,95%
22	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 3,75% 12/09/1	FR0113872776	606.407,90	0,92%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,50% 08/10	IT0004254352	604.691,00	0,92%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3 % 15/01/10	IT0003799597	604.584,00	0,91%
25	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	591.721,80	0,90%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/4/13	IT0004365554	583.851,00	0,88%
27	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	511.025,00	0,77%
28	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,75% 11/06/2	DE0001137222	489.270,00	0,74%
29	Titoli capitale quotati	WAL-MART STORES USD	US9311421039	436.290,77	0,66%
30	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 30/04/2010	IT0004361058	435.739,50	0,66%
31	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	434.374,50	0,66%
32	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 4/7/17	DE0001135333	428.649,00	0,65%
33	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 04/07/2012	DE0001135200	403.392,50	0,61%
34	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 3,5% 12/7/11	FR0108847049	401.653,20	0,61%
35	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,85%05/2	PTOTEHOE0008	391.785,00	0,59%
36	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	381.645,61	0,58%
37	Titoli capitale quotati	PROCTER AND GAMBLE I	US7427181091	378.151,66	0,57%
38	Titoli capitale quotati	UNITED TECHNOL. USD	US9130171096	373.971,41	0,57%
39	Titoli capitale quotati	NEWMONT MINING CORP	US6516391066	358.804,56	0,54%
40	Titoli capitale quotati	TRAVELERS ORD	US89417E1091	348.491,77	0,53%
41	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	345.617,59	0,52%
42	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 15/04/09 12M	IT0004351406	338.303,40	0,51%
43	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	331.296,70	0,50%
44	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	324.564,04	0,49%
45	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3% 03/12/2010	DE0001137214	304.350,00	0,46%
46	Titoli capitale quotati	MCDONALD'S CORP. USD	US5801351017	303.867,21	0,46%
47	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	292.758,84	0,44%
48	Titoli capitale quotati	JOHNSON AND JOHN.USD	US4781601046	292.636,93	0,44%
49	Titoli capitale quotati	KRAFT FOODS INC	US50075N1046	287.696,48	0,44%
50	Titoli capitale quotati	HEWLETT PACKARD CO.	US4282361033	286.940,55	0,43%

## Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 453.656) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/08.

## 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2008 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 87.289 Euro.

## 50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito pari ad Euro 1.025.105 ed è stata rinviata al nuovo esercizio.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 401.985 Euro. Le stesse comprendono:

#### a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende: quanto a 223.478 Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, investiti in quota, in data 1 gennaio 2009 al valore di quota del 31 dicembre 2008; quanto a 155.789 Euro quale quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 22.719 Euro per prestazioni da liquidare.

	2008	2007
<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>401.985,24</b>	<b>319.697,75</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	223.477,71	33.909,31
Versamenti non riconciliati	155.788,79	50.026,67
Riscatti da liquidare	22.718,74	235.761,77

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da operazioni in corso di regolamento con trade date ante 31/12/08.

	2008	2007
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>217.163,59</b>	<b>28.500,80</b>
Commissioni Banca Depositaria	9.732,65	7.533,75
Commissioni Gestori	24.600,59	20.967,05
Operazioni da regolare	182.830,35	0,00

#### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 64.570 Euro.

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 65.397.528 Euro si evidenzia un incremento di Euro 13.836.938

#### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2008	2007
Immobilizzazioni	79.170,43	63.438,54
Contributi da ricevere	5.755.219,81	5.096.832,63
<b>Totale</b>	<b>5.834.390,24</b>	<b>5.160.271,17</b>

#### CONTO ECONOMICO

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a 21.344.811 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2008	2007
	<b>21.344.810,74</b>	<b>19.992.810,41</b>
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>25.047.851,78</b>	<b>22.801.825,97</b>
- Contributi datore di lavoro	3.241.793,76	2.070.040,14
- Contributi lavoratori	3.976.295,83	2.372.621,09
- Trattamento di Fine Rapporto	13.619.445,72	7.091.768,55
- Trasferimenti in entrata	1.188.470,96	169.412,81
- Da altri comparti	3.021.845,51	11.097.983,38
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-688.866,85</b>	<b>-116.069,60</b>
<b>c) Trasferimenti in uscita e Riscatti</b>	<b>-2.875.833,87</b>	<b>-2.553.623,52</b>
- Riscatti	-946.696,91	-977.474,23
- Trasferimenti	-574.892,71	-192.048,81
- Verso Altri comparti	-1.354.244,25	-1.384.100,48
<b>d) Trasformazioni in rendita</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>e) Erogazioni in conto capitale</b>	<b>-138.340,32</b>	<b>-139.322,44</b>
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo negativo pari a 8.357.767 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2008	2007
<b>Dividendi ed interessi</b>	<b>1.650.852,81</b>	<b>1.059.739,84</b>
- Su depositi bancari	249.244,55	114.923,45
- Su titoli emessi da Stati ed	920.703,94	652.341,77
- Su titoli di capitale quotati	480.904,32	292.474,62
<b>Profitti e perdite su operazioni</b>	<b>-10.008.619,84</b>	<b>-1.458.544,92</b>
Plus/Minus da valutazione	-4.736.519,39	-1.485.754,69
- Cambi	-39.823,63	-820.092,03
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	1.310.893,46	-407.119,02
- Su titoli di capitale quotati	-4.548.664,65	313.286,85
- Su Quote O.I.C.R.	-1.458.924,57	-571.830,49
Plus/Minus realizzate	-5.213.974,21	62.103,92
- Cambi	820.626,97	-258.310,00
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	195.874,90	6.502,65
- Su titoli di capitale quotati	-4.462.007,64	109.556,40
- Su Quote O.I.C.R.	-1.871.631,62	136.645,58
- Su strumenti finanziari derivati	8.120,30	-6.215,00
- Retrocessioni comm.ni collocamento	95.042,88	73.924,29
Commissioni di negoziazione	-45.988,29	-38.575,36
Spese e bolli	-12.137,95	3.681,21
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-8.357.767,03</b>	<b>-398.805,08</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2008 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2008	2007
<b>Oneri di Gestione</b>	<b>93.866,92</b>	<b>-67.893,91</b>
Commissioni Banca Depositaria	18.489,50	-13.268,36
Commissioni dei Gestori	75.377,42	-54.625,55
<i>Fineco</i>		-15.758,61
<i>AXA Invest Managers</i>	12.573,77	-8.081,39
<i>ALLIANZ</i>	8.953,13	-10.410,22
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	4.765,76	-5.491,09
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	31.731,08	-14.884,24
<i>MPS</i>	6.725,89	
<i>ABN AMRO</i>	7.066,97	
<i>GROUPAMA</i>	3.560,82	

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2007	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>-8.451.633,95</b>		<b>-466.698,99</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	-8.357.767,03		-398.805,08	
40) Oneri di Gestione	-93.866,92		-67.893,91	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio, ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2008		2007	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura	174.721,11		110.232,05	
b) Oneri per servizi amministrativi	-60.177,32		-38.104,40	
c) Spese generali Amministrative	-110.319,86		-64.698,94	
d) Spese per il personale	-23.173,93		-14.689,35	
e) Ammortamenti	-2.858,09		-2.857,66	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione				
g) oneri e proventi diversi	21.808,09		10.118,30	

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2008		2007	
<b>Contributi destinati a copertura</b>		<b>174.721,11</b>		<b>110.232,05</b>
Quote d'iscrizione	3.507,75		6.696,59	
Quote associative	124.505,41	128.013,16	99.188,94	105.885,53
Risconti rivenienti da precedenti		16.947,01		21.293,53
Risconto a nuovo		29.760,94		-16.947,01

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 12.893.177 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>12.893.176,79</b>		<b>19.526.111,42</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	21.344.810,74		19.992.810,41	
50) Margine della gestione finanziaria	-8.451.633,95		-466.698,99	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

<b>A)</b>	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/08 al lordo dell'imposta sostitutiva	64.453.766,72
<b>B)</b>	+	Riscatti	1.773.904,08
<b>C)</b>	+	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.929.136,96
<b>E)</b>	-	Contributi versati al Fondo Pensione	22.154.019,43
<b>F)</b>	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	3.021.845,51
<b>G)</b>	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>H)</b>	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	1,26
<b>I)</b>	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2008	51.560.589,93
<b>J)</b>	=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>(8.579.648,37)</b>
<b>J)</b>	+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>(8.579.648,37)</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	(943.761,32)
<b>N)</b>	-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>(943.761,32)</b>

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b>	
<b>Linea di investimento Comparto Crescita – Orange</b>	

### Stato patrimoniale

	Attività	2008	2007
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>29.961.851,13</b>	<b>26.770.996,25</b>
	a) Depositi bancari	1.116.364,87	485.578,38
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	7.110.362,40	6.331.400,91
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	14.436.729,18	11.377.980,97
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	7.054.073,20	8.400.795,10
	i) Opzioni acquistate	94.612,02	6.255,75
	l) Ratei e risconti attivi	126.299,95	158.921,75
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	23.409,51	10.063,39
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>35.942,27</b>	<b>157.292,69</b>
	a) Cassa e depositi bancari	35.251,06	156.792,27
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	691,21	500,42
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>846.225,81</b>	<b>77.670,20</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>30.844.019,21</b>	<b>27.005.959,14</b>

	Passività	2008	2007
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>137.031,74</b>	<b>164.937,94</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	137.031,74	164.937,94
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>131.636,56</b>	<b>16.273,14</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	131.636,56	16.273,14
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>30.022,75</b>	<b>29.769,75</b>
	a) Trattamento fine rapporto	1.126,65	634,49
	b) Altre passività della Gestione amministrativa	28.896,10	29.135,26
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>298.691,05</b>	<b>210.980,83</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>30.545.328,16</b>	<b>26.794.978,31</b>

### Conti d'ordine

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>2.746.130,07</b>	<b>2.426.433,33</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	36.810,98	27.712,50
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.709.319,09	2.398.720,83
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>2.746.130,07</b>	<b>2.426.433,33</b>
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	36.810,98	27.712,50
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.709.319,09	2.398.720,83

### Conto economico

	2008	2007
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>9.905.477,58</b>	<b>11.452.835,48</b>
a) Contributi per le prestazioni	11.925.085,48	12.716.307,37
b) Anticipazioni	(506.440,75)	(129.132,87)
c) Trasferimenti e riscatti	(1.481.385,79)	(1.088.935,65)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(31.781,36)	(45.403,37)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(6.874.332,78)</b>	<b>(506.027,20)</b>
a) Dividendi e interessi	731.680,28	462.177,13
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(7.606.013,06)	(968.204,33)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(49.350,56)</b>	<b>(38.723,35)</b>
a) Società di gestione	(40.357,12)	(31.885,76)
b) Banca depositaria	(8.993,44)	(6.837,59)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(6.923.683,34)</b>	<b>(544.750,55)</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	81.238,11	52.039,31
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(27.979,97)	(17.988,66)
c) Spese Generali ed Amministrative	(51.294,18)	(30.543,64)
d) Spese per il personale	(10.774,93)	(6.934,68)
e) Ammortamenti	(1.328,89)	(1.349,07)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	10.139,86	4.776,74
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>2.981.794,24</b>	<b>10.908.084,93</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>768.555,61</b>	<b>77.670,20</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>3.750.349,85</b>	<b>10.985.755,13</b>

**Stato patrimoniale**

Attività		2008	2007	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>29.961.851,13</b>	<b>26.770.996,25</b>	<b>3.190.854,88</b>	<b>11,92%</b>
	a) Depositi bancari	1.116.364,87	485.578,38	630.786,49	129,90%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	7.110.362,40	6.331.400,91	778.961,49	12,30%
	d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	14.436.729,18	11.377.980,97	3.058.748,21	26,88%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	7.054.073,20	8.400.795,10	(1.346.721,90)	-16,03%
	i) Opzioni acquistate	94.612,02	6.255,75	88.356,27	1412,40%
	l) Ratei e risconti attivi	126.299,95	158.921,75	(32.621,80)	-20,53%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	23.409,51	10.063,39	13.346,12	132,62%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>35.942,27</b>	<b>157.292,69</b>	<b>(121.350,42)</b>	<b>-77,15%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	35.251,06	156.792,27	(121.541,21)	-77,52%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	691,21	500,42	190,79	38,13%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>846.225,81</b>	<b>77.670,20</b>	<b>768.555,61</b>	<b>989,51%</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>30.844.019,21</b>	<b>27.005.959,14</b>	<b>3.838.060,07</b>	<b>14,21%</b>
Passività		2008	2007		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>137.031,74</b>	<b>164.937,94</b>	<b>(27.906,20)</b>	<b>-16,92%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	137.031,74	164.937,94	(27.906,20)	-16,92%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>131.636,56</b>	<b>16.273,14</b>	<b>115.363,42</b>	<b>708,92%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei passivi	-	-	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	131.636,56	16.273,14	115.363,42	708,92%
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>30.022,75</b>	<b>29.769,75</b>	<b>253,00</b>	<b>0,85%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	1.126,65	634,49	492,16	77,57%
	b) Altre passività della Gestione amministrativa	28.896,10	29.135,26	(239,16)	-0,82%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	-	-	-	<b>0,00%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>298.691,05</b>	<b>210.980,83</b>	<b>87.710,22</b>	<b>41,57%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>30.545.328,16</b>	<b>26.794.978,31</b>	<b>3.750.349,85</b>	<b>14,00%</b>

**Conti d'ordine**

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>2.746.130,07</b>	<b>2.426.433,33</b>	<b>319.696,74</b>	<b>13,18%</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	36.810,98	27.712,50	9.098,48	32,83%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.709.319,09	2.398.720,83	310.598,26	12,95%
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>2.746.130,07</b>	<b>2.426.433,33</b>	<b>319.696,74</b>	<b>13,18%</b>
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	36.810,98	27.712,50	9.098,48	32,83%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.709.319,09	2.398.720,83	310.598,26	12,95%

**Conto economico**

	2008	2007	Variazioni	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>9.905.477,58</b>	<b>11.452.835,48</b>	<b>(1.547.357,90)</b>	<b>-13,51%</b>
a) Contributi per le prestazioni	11.925.085,48	12.716.307,37	(791.221,89)	-6,22%
b) Anticipazioni	(506.440,75)	(129.132,87)	(377.307,88)	100,00%
c) Trasferimenti e riscatti	(1.481.385,79)	(1.088.935,65)	(392.450,14)	36,04%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(31.781,36)	(45.403,37)	13.622,01	(59.025,39)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	-	-	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(6.874.332,78)</b>	<b>(506.027,20)</b>	<b>(6.368.305,58)</b>	<b>1258,49%</b>
a) Dividendi e interessi	731.680,28	462.177,13	269.503,15	58,31%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(7.606.013,06)	(968.204,33)	(6.637.808,73)	685,58%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(49.350,56)</b>	<b>(38.723,35)</b>	<b>(10.627,21)</b>	<b>27,44%</b>
a) Società di gestione	(40.357,12)	(31.885,76)	(8.471,36)	0,27
b) Banca depositaria	(8.993,44)	(6.837,59)	(2.155,85)	31,53%
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(6.923.683,34)</b>	<b>(544.750,55)</b>	<b>(6.378.932,79)</b>	<b>1170,98%</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	81.238,11	52.039,31	29.198,80	56,11%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(27.979,97)	(17.988,66)	(9.991,31)	55,54%
c) Spese Generali ed Amministrative	(51.294,18)	(30.543,64)	(20.750,54)	67,94%
d) Spese per il personale	(10.774,93)	(6.934,68)	(3.840,25)	55,38%
e) Ammortamenti	(1.328,89)	(1.349,07)	20,18	-1,50%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	10.139,86	4.776,74	5.363,12	112,28%
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>2.981.794,24</b>	<b>10.908.084,93</b>	<b>(7.926.290,69)</b>	<b>-72,66%</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>768.555,61</b>	<b>77.670,20</b>	<b>690.885,41</b>	<b>889,51%</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>3.750.349,85</b>	<b>10.985.755,13</b>	<b>(7.235.405,28)</b>	<b>-65,86%</b>

<b>NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE</b>
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.891.995,250	26.794.978,31
Quote emesse	937.447,069	11.925.085,48
Quote annullate	- 154.282,793	- 3.703.041,04
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.675.159,526	30.545.328,16

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2008 è di Euro 14,162, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di Euro 11,418 con un decremento del 19,38%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

### Prospetto quota al 31/12/08

#### ATTIVITA'

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		29.961.851,13
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		35.942,27
Proventi maturati e non riscossi		846.225,81
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>30.844.019,21</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		137.031,74
Passività della gestione finanziaria		131.636,56
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		30.022,75
Oneri maturati e non liquidati		-
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>298.691,05</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>30.545.328,16</b>
Investito in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>2.675.159,526</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>11,418</b>

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**
**STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVITA'**
**20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Monte Paschi Asset Management SGR spa ;
- AXA Investment Managers Paris;
- ABN AMRO SGR spa;
- Groupama SGR, con delega a Groupama AM
- Pioneer Investments Managements SGR SpA ;

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

Denominazione	2008	2007
Banca Depositaria	208.209,87	21.271,45
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	67.203,51	-24.252,24
Compensazione verso altri comparti	72.435,36	27.903,72
Gestori finanziari	29.614.002,39	26.746.073,32
<i>MPS</i>	10.422.446,44	
<i>ABN AMRO</i>	8.855.599,21	
<i>GROUPAMA</i>	4.979.714,08	
<i>Fineco</i>		12.043.863,79
<i>AXA Invest Managers</i>	2.310.283,47	1.596.587,49
<i>ALLIANZ</i>		4.808.033,28
<i>Eurizon Capital Sgr</i>		5.022.041,88
<i>Pioneer Investements Managements SGR</i>	3.045.959,19	3.275.546,88
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>29.961.851,13</b>	<b>26.770.996,25</b>

**Informazioni relative al patrimonio di gestione**

Tipologia	MPS	ABN AMRO	AXA	GROUPAMA	PIONEER	Totale
Liquidità	267.575	77.140	18.508	203.377	201.916	768.516
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	3.320.968	3.789.394				7.110.362
Titoli di debito quotati						-
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	6.648.722	5.090.977			2.697.030	14.436.729
Derivati	119.696	- 175.985	11.237	- 4.862	144.526	94.612
quote O.I.C.R.			2.280.538	4.773.535		7.054.073
Ratei attivi	56.913	69.387				126.300
<b>Subtotale</b>	<b>10.413.874</b>	<b>8.850.913</b>	<b>2.310.283</b>	<b>4.972.049</b>	<b>3.043.473</b>	<b>29.590.593</b>
Crediti per operazioni da regolare	8.572	4.686		7.665	2.487	23.410
Accrediti banca da pervenire						-
<b>Totale</b>	<b>10.422.446</b>	<b>8.855.599</b>	<b>2.310.283</b>	<b>4.979.714</b>	<b>3.045.959</b>	<b>29.614.002</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	768.516,13	0,00	0,00	0,00	0,00	768.516,13
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	1.989.802,40	5.120.560,00	0,00	0,00	0,00	7.110.362,40
Titoli di capitale quotati	6.648.722,16	5.090.976,85	0,00	0,00	2.697.030,17	14.436.729,18
Quote OICR	0,00	7.054.073,20	0,00	0,00	0,00	7.054.073,20
Derivati	94.612,02	0,00	0,00	0,00	0,00	94.612,02
<b>Subtotale</b>	<b>9.501.652,71</b>	<b>17.265.610,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.697.030,17</b>	<b>29.464.292,93</b>
Ratei attivi	12.908,09	113.391,86	0,00	0,00	0,00	126.299,95
Altre attività della gestione finanziaria	23.409,51	0,00	0,00	0,00	0,00	23.409,51
<b>Totale</b>	<b>9.537.970,31</b>	<b>17.379.001,91</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.697.030,17</b>	<b>29.614.002,39</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	7.110.362,40	0,00	3.674.483,02	7.054.073,20	719.359,93	18.558.278,55
Franco Svizzero	0,00	0,00	945.196,86	0,00	2.631,60	947.828,46
Dollaro USA	0,00	0,00	7.788.007,02	0,00	37.282,05	7.825.289,07
Dollaro Canadese	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dollaro Australiano	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sterlina Inglese	0,00	0,00	1.788.556,34	0,00	4.619,77	1.793.176,11
Yen Giapponese	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre divise( Sek,N	0,00	0,00	240.485,94	0,00	4.622,78	245.108,72
<b>Totale</b>	<b>7.110.362,40</b>	<b>0,00</b>	<b>14.436.729,18</b>	<b>7.054.073,20</b>	<b>768.516,13</b>	<b>29.369.680,91</b>

**Durata media finanziaria**

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,59  
 La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	1,69	5,72		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie**

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	12.914.567,76	12.547.152,05	25.461.719,81
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-	-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	37.322.377,93	27.374.908,30	64.697.286,23
Derivati	23.515.372,64	41.516.052,72	65.031.425,35
<b>Totale</b>	<b>73.752.318,33</b>	<b>81.438.113,07</b>	<b>155.190.431,39</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0,00		0,00	25.461.719,81	0,00000%
Titoli di capitale quotati /Quote OICR	25.263,98	14.165,29	39.429,27	64.697.286,23	0,06094%
Derivati	5,85	8,10	13,95	65.031.425,35	0,00002%
<b>Totale</b>	<b>25.269,83</b>	<b>14.173,39</b>	<b>39.443,22</b>	<b>155.190.431,39</b>	

**Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento**

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	225,06	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	130,70	Crediti con le banche	US4282361033
PIONEER	Dividendo	MEDTRONIC INC	269,12	Crediti con le banche	US5850551061
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	761,03	Crediti con le banche	US5893311077
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	155,38	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PEPSICO INC	366,52	Crediti con le banche	US7134481081
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	176,66	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	295,91	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XTO ENERGY INC	106,20	Crediti con le banche	US98385X1063
MPS	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	1.506,41	Crediti con le banche	GB0009252882
MPS	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	4.069,89	Crediti con le banche	GB0005405286
MPS	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	2.997,96	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
AMRO	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	712,15	Crediti con le banche	US0091581068
AMRO	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	205,22	Crediti con le banche	US4282361033
AMRO	Dividendo	HJ HEINZ CO	1.191,29	Crediti con le banche	US4230741039
AMRO	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	508,51	Crediti con le banche	AN8068571086
AMRO	Dividendo	SOUTHWEST AIRLINES	20,24	Crediti con le banche	US8447411088
AMRO	Dividendo	TIFFANY & CO	456,85	Crediti con le banche	US8865471085
AMRO	Dividendo	WAL-MART STORES USD	691,92	Crediti con le banche	US9311421039
AMRO	Dividendo	WALT DISNEY USD	897,82	Crediti con le banche	US2546871060

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
MPS	forward	cs NOK 9,86862 29GE09	29,59	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,41930 29GE09	86,42	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,16874 29GE09	146,30	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,5260 29GE09	163,86	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,12799 29GE09	281,66	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,15990 29GE09	338,30	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,51040 29GE09	362,38	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,5259 29GE09	592,70	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,28937 15GE09	855,44	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,56870 29GE09	1.584,52	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,930500 29GE09	1.737,56	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,28935 15GE09	2.851,95	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,15710 29GE09	3.116,52	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,4872 29GE09	6.133,91	Forex	
PIONEER	forward	EUR	8.106,50	Girocambio	
PIONEER	forward	cs USD 1,25880 15GE09	9.103,40	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,876700 29GE09	9.204,31	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,25625 15GE09	11.621,14	Forex	
GRAMA	forward	cs GBP 0,939300 20MR09	14.753,82	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,25335 15GE09	126.905,71	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,872420 29GE09	141.882,81	Forex	
<b>Crediti</b>			<b>15.744,84</b>		
AMRO	operazione da regolare	MICROSOFT CORP. USD	- 91.711,58	Debiti con le banche	US5949181045
AMRO	operazione da regolare	PEPSICO INC	- 23.461,95	Debiti con le banche	US7134481081
AMRO	forward	cs USD 1,43247 20FE09	- 175.876,58	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,55488 29GE09	- 41.480,14	Forex	
GRAMA	forward	cs CHF 1,52873 20MR09	- 19.262,92	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,25982 15GE09	- 9.402,31	Forex	
MPS	forward	cs GBP 0,896700 29GE09	- 2.574,06	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,44660 15GE09	- 2.181,56	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,26310 15GE09	- 1.828,93	Forex	
MPS	forward	cs CHF 1,55210 29GE09	- 1.647,76	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,25978 15GE09	- 1.504,94	Forex	
GRAMA	forward	cs DKK 7,47375 20MR09	- 353,38	Forex	
MPS	forward	cs SEK 10,7091 29GE09	- 193,09	Forex	
AMRO	forward	cs USD 1,39270 20FE09	- 108,35	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,24243 29GE09	- 67,59	Forex	
MPS	forward	cs NOK 9,75381 29GE09	- 2,36	Forex	
<b>Debiti</b>			<b>- 371.657,50</b>		

**Informazioni su contratti derivati**

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Alla data del 31/12/2008 non risultano futures in essere.

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione e In Euro	Tipo di posizione	Finalità
AMRO	forward USD 1,43247 20FE0	-8.600.000,00	EUR	1,39	-6.179.492,71	corta	copertura
AMRO	forward USD 1,39270 20FE0	-210.000,00	EUR	1,39	-150.894,59	corta	copertura
GRAMA	forward GBP 0,939300 20MR	-1.000.000,00	EUR	0,95	-1.049.868,77	corta	copertura
GRAMA	forward CHF 1,52873 20MR0	-1.000.000,00	EUR	1,49	-673.400,67	corta	copertura
GRAMA	forward DKK 7,47375 20MR0	-850.000,00	EUR	7,45	-114.084,77	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,4872 29GE0	-1.826.400,00	EUR	10,87	-168.022,08	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,872420 29GE	-1.472.300,00	EUR	0,95	-1.545.721,78	corta	copertura
MPS	forward CHF 1,55488 29GE0	-1.370.600,00	EUR	1,49	-922.962,96	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,15710 29GE0	-469.300,00	EUR	9,75	-48.133,33	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,5259 29GE0	-197.100,00	EUR	10,87	-18.132,47	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,876700 29GE	-101.400,00	EUR	0,95	-106.456,69	corta	copertura
MPS	forward GBP 0,930500 29GE	-70.000,00	EUR	0,95	-73.490,81	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,75381 29GE0	-59.000,00	EUR	9,75	-6.051,28	corta	copertura
MPS	forward CHF 1,55210 29GE0	-56.600,00	EUR	1,49	-38.114,48	corta	copertura
MPS	forward SEK 10,5260 29GE0	-54.500,00	EUR	10,87	-5.013,80	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,15990 29GE0	-51.200,00	EUR	9,75	-5.251,28	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,12799 29GE0	-40.300,00	EUR	9,75	-4.133,33	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,41930 29GE0	-24.000,00	EUR	9,75	-2.461,54	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,16874 29GE0	-22.500,00	EUR	9,75	-2.307,69	corta	copertura
MPS	forward NOK 9,24243 29GE0	12.000,00	EUR	9,75	1.230,77	lunga	non di copertura
MPS	forward NOK 9,86862 29GE0	24.000,00	EUR	9,75	2.461,54	lunga	non di copertura
MPS	forward CHF 1,51040 29GE0	32.000,00	EUR	1,49	21.548,82	lunga	non di copertura
MPS	forward GBP 0,896700 29GE	39.400,00	EUR	0,95	41.364,83	lunga	non di copertura
MPS	forward CHF 1,56870 29GE0	44.100,00	EUR	1,49	29.696,97	lunga	non di copertura
MPS	forward SEK 10,7091 29GE0	139.700,00	EUR	10,87	12.851,89	lunga	non di copertura
PIONEER	forward USD 1,25335 15GE0	-1.600.000,00	EUR	1,39	-1.149.673,06	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25625 15GE0	-150.000,00	EUR	1,39	-107.781,85	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,27210 15GE0	-120.000,00	EUR	1,39	-86.225,48	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25880 15GE0	-120.000,00	EUR	1,39	-86.225,48	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,44660 15GE0	-80.000,00	EUR	1,39	-57.483,65	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,28935 15GE0	-50.000,00	EUR	1,39	-35.927,28	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,28937 15GE0	-15.000,00	EUR	1,39	-10.778,18	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,25978 15GE0	20.000,00	EUR	1,39	14.370,91	lunga	non di copertura
PIONEER	forward USD 1,26310 15GE0	25.000,00	EUR	1,39	17.963,64	lunga	non di copertura
PIONEER	forward USD 1,25982 15GE0	125.000,00	EUR	1,39	89.818,21	lunga	non di copertura

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Allianz Global Investors Italia SGR	Acquisto	27/05/2008	29/05/2008	42.831,38	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	190.000,00
Allianz Global Investors Italia SGR	Acquisto	16/06/2008	18/06/2008	23.413,72	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	100.000,00
Allianz Global Investors Italia SGR	Acquisto	21/08/2008	22/08/2008	25.374,27	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	100.000,00
Capitalia Asset Management S.p.A.	Acquisto	18/01/2008	23/01/2008	5.644,53	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2.754,53
Capitalia Asset Management S.p.A.	Acquisto	27/02/2008	28/02/2008	5.510,02	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2.727,46
Eurizon Capital SGR	Vendita	09/01/2008	14/01/2008	110,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	2.432,11
Eurizon Capital SGR	Vendita	21/01/2008	24/01/2008	1.778,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	32.588,51
Eurizon Capital SGR	Acquisto	22/01/2008	25/01/2008	8.829,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	42.076,45
Eurizon Capital SGR	Acquisto	25/01/2008	30/01/2008	2.699,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	12.788,04
Eurizon Capital SGR	Acquisto	25/01/2008	30/01/2008	1.755,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	21.473,33
Eurizon Capital SGR	Vendita	06/02/2008	11/02/2008	7.782,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	18.086,77
Eurizon Capital SGR	Vendita	08/05/2008	13/05/2008	25.535,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	33.824,67
Eurizon Capital SGR	Operazione sul capitale	04/06/2008	04/06/2008	471,00	FR0010622498	CREDIT AGRICOLE SA -	EUR	-
Eurizon Capital SGR	Vendita	09/06/2008	12/06/2008	471,00	FR0010622498	CREDIT AGRICOLE SA -	EUR	564,18
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	16.632,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	32.332,30
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	27/05/2008	28/05/2008	355.915,64	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	173.000,00
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	18,00	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	604,60
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	77,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	2.314,69
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	5,00	US2091151041	CONSOLIDATED EDISON	USD	130,61
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	18,00	BMG1150G1116	ACCENTURE LTD-CL A	USD	477,70
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	14,00	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	333,74
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	03/06/2008	06/06/2008	49,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	428,76
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	18/06/2008	19/06/2008	1.406.134,02	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	682.000,00
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	24/06/2008	25/06/2008	1.605.879,24	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	758.000,00
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	27/06/2008	30/06/2008	1.602.510,68	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	750.000,00
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	2,00	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	66,05
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	8,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	228,40
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	1,00	US2091151041	CONSOLIDATED EDISON	USD	24,61
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	2,00	BMG1150G1116	ACCENTURE LTD-CL A	USD	51,80
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	1,00	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	22,74
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	07/07/2008	10/07/2008	5,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	43,24
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	18/07/2008	21/07/2008	56.632,65	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	25.000,00
Pioneer Investment Management SGR	Acquisto	05/08/2008	08/08/2008	2.254,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	64.947,69
Pioneer Investment Management SGR	Vendita	06/08/2008	11/08/2008	35,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	1.010,93
Pioneer Investment Management SGR	Vendita	26/08/2008	29/08/2008	2.219,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	71.325,01

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 30.844.019

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/08	% sulle attività
1	Quote di OICR	GROUPAMA EUROPE STOC	FR0010627828	4.775.534,76	15,48%
2	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	2.280.538,44	7,39%
3	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 30/09/2010	IT0004413909	521.565,00	1,69%
4	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	483.930,00	1,57%
5	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	409.331,67	1,33%
6	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	377.685,00	1,22%
7	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,2% 30/07/13	ES0000012866	343.866,60	1,11%
8	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%04/19	FR0000189151	331.545,00	1,07%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4% 25/10/14	FR0010112052	295.960,00	0,96%
10	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	292.784,00	0,95%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75% 06/10	IT0003872923	280.560,00	0,91%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/03/2010	IT0004196918	274.914,00	0,89%
13	Titoli capitale quotati	WAL-MART STORES USD	US9311421039	274.318,18	0,89%
14	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	259.705,55	0,84%
15	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	251.097,50	0,81%
16	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,8% 20/03/20	GR0110019214	248.575,00	0,81%
17	Titoli capitale quotati	PROCTER AND GAMBLE I	US7427181091	238.404,79	0,77%
18	Titoli capitale quotati	UNITED TECHNOL. USD	US9130171096	234.897,17	0,76%
19	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 4,25% 4/7/18	DE0001135358	232.743,00	0,75%
20	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	225.434,55	0,73%
21	Titoli capitale quotati	NEWMONT MINING CORP	US6516391066	224.921,82	0,73%
22	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	220.858,18	0,72%
23	Titoli capitale quotati	TRAVELERS ORD	US89417E1091	219.325,72	0,71%
24	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	217.230,55	0,70%
25	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3,5% 25/04/1	FR0010163543	205.960,00	0,67%
26	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5% 07/12	NL0000102671	204.375,40	0,66%
27	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75% 28/09/2	BE0000295049	200.622,90	0,65%
28	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	199.219,20	0,65%
29	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 15/04/09 12M	IT0004351406	199.002,00	0,65%
30	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,1% 30/04/1	ES00000120Z4	195.817,80	0,63%
31	Titoli capitale quotati	MCDONALD'S CORP. USD	US5801351017	193.045,05	0,63%
32	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - G	CH0012032048	191.607,74	0,62%
33	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	187.091,81	0,61%
34	Titoli capitale quotati	NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	186.490,57	0,60%
35	Titoli capitale quotati	JOHNSON AND JOHN.USD	US4781601046	184.128,69	0,60%
36	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	183.260,00	0,59%
37	Titoli capitale quotati	KRAFT FOODS INC	US50075N1046	179.926,07	0,58%
38	Titoli capitale quotati	HEWLETT PACKARD CO.	US4282361033	179.272,65	0,58%
39	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/4/13	IT0004365554	174.131,00	0,56%
40	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4,75 % 07/34	DE0001135226	173.550,00	0,56%
41	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	173.363,40	0,56%
42	Titoli capitale quotati	ASTRAZENECA GR. GBP	GB0009895292	169.775,61	0,55%
43	Titoli capitale quotati	PEPSICO INC	US7134481081	167.297,03	0,54%
44	Titoli capitale quotati	ALLIANCE DATA SYSTEM	US0185811082	165.497,95	0,54%
45	Titoli capitale quotati	I.B.M. USD	US4592001014	165.090,75	0,54%
46	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 3,75% 12/09/1	FR0113872776	164.449,60	0,53%
47	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,50% 08/10	IT0004254352	163.984,00	0,53%
48	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	163.233,60	0,53%
49	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,85%05/2	PT0TEH0E0008	161.937,80	0,53%
50	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3 % 15/01/10	IT0003799597	161.222,40	0,52%

## Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 126.299) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/08.

## 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2008 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 35.251 Euro.

## 50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito pari ad Euro 846.225 ed è stata rinviata al nuovo esercizio.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 165 mila Euro. Le stesse comprendono:

#### a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende: quanto a 58.677 Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, investiti in quota, in data 1 gennaio 2009 al valore di quota del 31 dicembre 2008; quanto a 72.435 Euro quale quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto ad 5.919 Euro per prestazioni da liquidare.

	2008	2007
<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>137.031,74</b>	<b>164.937,94</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	58.676,86	9.511,28
Versamenti non riconciliati	72.435,36	27.903,72
Riscatti da liquidare	5.919,52	127.522,94

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da operazioni in corso di regolamento con trade date ante 31/12/08.

	2008	2007
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>131.636,56</b>	<b>16.273,14</b>
Commissioni Banca Depositaria	4.611,53	3.939,18
Commissioni Gestori	11.851,50	12.333,96
Operazioni da regolare	115.173,53	

#### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 30.022 Euro.

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 30.545.328 Euro si evidenzia un incremento di 3.750.349 Euro

#### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2008	2007
Immobilizzazioni	36.810,98	27.712,50
Contributi da ricevere	2.709.319,09	2.398.720,83
<b>Totale</b>	<b>2.746.130,07</b>	<b>2.426.433,33</b>

#### CONTO ECONOMICO

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a 9.905.478 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2008	2007
	<b>9.905.477,58</b>	<b>11.452.835,48</b>
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>11.925.085,48</b>	<b>12.716.307,37</b>
- Contributi datore di lavoro	1.510.461,92	955.345,62
- Contributi lavoratori	1.878.512,91	1.108.299,77
- Trattamento di Fine Rapporto	6.487.199,50	3.182.255,77
- Trasferimenti in entrata	393.128,53	87.050,10
- Switch da altri comparti	1.655.782,62	7.383.356,11
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-506.440,75</b>	<b>-129.132,87</b>
<b>c) Trasferimenti in uscita e riscatti</b>	<b>-1.481.385,79</b>	<b>-1.088.935,55</b>
- Riscatti	-364.707,54	-447.991,39
- Trasferimenti	-348.171,81	-47.560,74
- Switch verso Altri comparti	-768.506,44	-593.383,42
<b>d) Trasformazioni in rendita</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>e) Erogazioni in conto capitale</b>	<b>-31.781,36</b>	<b>-45.403,47</b>
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo negativo di 6.874.333 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2008		2007	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>731.680,28</b>		<b>462.177,13</b>
- Su depositi bancari	113.304,96		63.851,37	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	288.083,97		201.814,84	
- Su titoli di debito quotati	0,00		196.510,92	
- Su titoli di capitale quotati	330.291,35			
<b>Profitti e perdite su operazioni</b>		<b>-7.606.013,06</b>		<b>-968.204,33</b>
Plus/Minus da valutazione		-3.727.119,42		-1.011.245,80
- Cambi	-63.718,01		-582.336,51	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	349.326,02		-122.162,64	
- Su titoli di capitale quotati	-3.046.374,66		210.124,97	
- Su Quote O.I.C.R.	-966.352,77		-516.871,62	
Plus/Minus realizzate		-3.835.181,85		69.973,88
- Cambi	528.895,14		-144.457,38	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	62.219,98		2.123,24	
- Su titoli di capitale quotati	-3.054.049,01		63.557,09	
- Su Quote O.I.C.R.	-1.430.269,95		92.650,12	
- Su strumenti finanziari derivati	-4.188,95		-2.345,00	
- Retrocessioni comm.ni collocamento	62.210,94		58.445,81	
Commissioni di negoziazione		-31.247,61		-27.028,65
Spese e bolli		-12.464,18		96,24
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>		<b>-6.874.332,78</b>		<b>-506.027,20</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2008 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2008		2007	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>49.350,56</b>		<b>-38.723,35</b>
Commissioni Banca Depositaria		8.993,44		-6.837,59
Commissioni dei Gestori		40.357,12		-31.885,76
<i>Fineco</i>				-8.593,64
<i>AXA Invest Managers</i>	3.911,92			-2.451,61
<i>ALLIANZ</i>	6.312,11			-7.349,79
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	3.427,78			-3.940,88
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	18.338,81			-9.549,84
<i>MPS</i>	3.049,35			
<i>ABN AMRO</i>	2.924,05			
<i>GROUPAMA</i>	2.393,10			

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>-6.923.683,34</b>		<b>-544.750,55</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	-6.874.332,78		-506.027,20	
40) Oneri di Gestione	-49.350,56		-38.723,35	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio, ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2008		2007	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura	81.238,11		52.039,31	
b) Oneri per servizi amministrativi	-27.979,97		-17.988,66	
c) Spese generali Amministrative	-51.294,18		-30.543,64	
d) Spese per il personale	-10.774,93		-6.934,68	
e) Ammortamenti	-1.328,89		-1.349,07	
f) Storno oneri amministrativi in fase di				
g) oneri e proventi diversi	10.139,86		4.776,74	

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2008		2007	
<b>Contributi destinati a copertura</b>		<b>81.238,11</b>		<b>52.039,31</b>
Quote d'iscrizione	1.731,45		3.161,39	
Quote associative	61.452,93	63.184,38	46.825,99	49.987,38
Risconti rivenienti da precedenti		8.000,51		10.052,44
Risconto a nuovo		10.053,22		-8.000,51

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 2.981.794 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2007	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>2.981.794,24</b>		<b>10.908.084,93</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	9.905.477,58		11.452.835,48	
50) Margine della gestione finanziaria	-6.923.683,34		-544.750,55	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

<b>A)</b>	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/08 al lordo dell'imposta sostitutiva	29.776.772,55
<b>B)</b>	+	Riscatti	902.929,65
<b>C)</b>	+	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.116.678,25
<b>E)</b>	-	Contributi versati al Fondo Pensione	10.332.487,13
<b>F)</b>	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.655.782,62
<b>G)</b>	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>H)</b>	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	1,57
<b>I)</b>	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2008	26.794.978,31
<b>J)</b>	=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>(6.986.869,18)</b>
<b>J)</b>	+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>(6.986.869,18)</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	(768.555,61)
<b>N)</b>	-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>(768.555,61)</b>