



**PREVIDENZA INTEGRATIVA NAZIONALE PER I DIPENDENTI
AEROPORTUALI, COMPAGNIE AEREE, ASSISTENZA AL VOLO
E SETTORI AFFINI**

**Relazione del Consiglio di Amministrazione
al bilancio al 31 dicembre 2008**

Sede legale: V. le Castello della Magliana, 38 – 00148 ROMA

Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 20 comma2 lettera e) dello Statuto è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico ed in applicazione delle direttive COVIP, avvalendosi del supporto amministrativo della società Previnet S.p.A.

Tutte le operazioni relative alle attività del Fondo Pensione sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, come certificato dal Collegio dei Revisori con separata relazione.

L'esercizio 2008 è stato un anno a luci ed ombre. Positivo dal punto di vista amministrativo con il raggiungimento di molti obiettivi di lungo periodo, purtroppo con molti aspetti negativi dal punto vista finanziario, soprattutto nella seconda parte dell'anno e con particolare riferimento ai comparti di investimento con maggiore percentuali di azioni, con l'aggravarsi della situazione economica finanziaria globale.

Il numero delle adesioni è passato da 10.186 iscritti al 31.12.2007 a 11.036 al 31.12.2008 (+ 8,34%) al netto delle uscite per pensionamento o altre motivazioni. Il numero delle aziende associate da 123 a 144 (+ 17,07%).

Anche l'attivo netto destinato alle prestazioni ha avuto un forte incremento. Nel 2008 è stato pari a € 95.657.933 con un incremento del 44,17% rispetto al 31.12.2007 (ANDP € 66.349.477).

Il patrimonio medio per iscritto al 31.12.2008 è pari a € 8.667.

E' stata assunta, poi, a tempo indeterminato una nuova risorsa che ha migliorato sensibilmente la qualità dei servizi offerti. Grazie all'ottimo lavoro di tutta la direzione, nel corso dell'anno, le aziende aderenti hanno inviato correttamente tutte le liste di contribuzione con un margine di non riconciliato, alla data della presente relazione, molto contenuto e pari a € 190.948 che in termini percentuali rispetto alla variazione annuale dell'attivo netto destinato alle prestazione è pari allo 0,65%.

Sono stati infine attivati e resi operativi tutti i comparti di investimento finalizzando il percorso iniziato nel 2007 e che ha attivato l'operatività finanziaria multicomparto.

La scelta della gestione finanziaria pluricomparto è risultata ottimale anche dal punto di vista del rapporto con i soci che hanno avuto la possibilità di scegliere il comparto più vicino al proprio grado di avversione al rischio.

Come già anticipato, il 2008 però è stato un anno negativo per i mercati finanziari. Un anno che, come vedremo in seguito, ha determinato delle perdite in conto capitale nel comparto linea crescita (-6,56%) e nel comparto linea dinamica (-12,24%) ma simmetricamente ha portato anche buone performance nel comparto linea garantita (2,62%) e nel comparto linea prudente (4,75%).

Il rendimento medio ponderato di tutti i comparti è pari al -2,91%.

Commento sulla gestione finanziaria

Nel corso del 2008 sono stati definitivamente attivati tutti i comparti di investimento.

Ad oggi infatti risultano attivi i seguenti comparti:

- comparto linea garantita;
- comparto linea prudente;
- comparto linea crescita;
- comparto linea dinamica

I gestori finanziari dei comparti sono sotto indicati:

- SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – convenzione stipulata in data 27.06.2007 per il comparto linea garantita;
- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica;
- DUEMME SGR S.p.A. – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica;

- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica.

Composizione benchmark

L'aderente a Prevaer può scegliere tra diverse proposte che si adattano ai diversi orizzonti di permanenza all'interno del fondo pensione.

Ai tre comparti bilanciati è stato aggiunto il comparto linea garantita che, oltre a rappresentare una soluzione per quanti hanno optato per questa profilo come soluzione per la fase di accumulo, costituisce un "ponte" all'uscita per quei lavoratori che si trovano in prossimità del pensionamento.

Riportiamo di seguito i benchmark di tutti i comparti.

LINEA GARANTITA

Benchmark:

- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index);
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro).

Se il rendimento del comparto non è almeno pari alla rivalutazione del TFR viene riconosciuta, per gli eventi stabiliti contrattualmente (liquidazione, riscatto ecc...), la differenza positiva.

LINEA PRUDENTE

Benchmark:

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0);
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGIE).

La componente residuale in azioni non può superare la soglia massima del 10%.

LINEA CRESCITA

Benchmark:

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index - Ticker Bloomberg W1SGIE - in USD convertito in Euro.

Ai gestori è lasciata la facoltà di variare la componente azionaria tra il 20% ed il 35%, in modo da sfruttare le opportunità legate all'andamento dei mercati finanziari.

NB: la composizione del benchmark non è mutata al cambiare dei gestori.

LINEA DINAMICA

Benchmark:

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0);
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGIE).

La politica di gestione è prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un limite massimo non superiore al 60%.

Sempre con riferimento ai singoli benchmark è stata confermata la scelta di introdurre un indice azionario rappresentativo della componente degli investimenti socialmente responsabili.

Con questa decisione il fondo ha inteso offrire una soluzione di investimento ai propri aderenti che, pur essendo finalizzata alla massimizzazione dei rendimenti entro il profilo di rischio assegnato, si preoccupasse anche di offrire una risposta alla domanda sempre più frequente "Dove finiscono i miei risparmi".

La scelta dell'indice Dow Jones – che contiene al suo interno titoli che fanno riferimento a società che hanno passato uno screening di sostenibilità sociale - consente comunque di mantenere un elevato livello di correlazione con i tradizionali indici di mercato in modo da non penalizzare gli investimenti degli aderenti.

Andamento della gestione finanziaria

LINEA GARANTITA

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-------------------------------------|-------------------------------------|
| SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE | 19.616.232 |
| Totale | 19.616.232 |

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2008 sono ripartiti in:

| Investimenti in gestione | Importo | Quota % |
|---|-------------------|----------------|
| | 20.895.219 | 96,71 |
| Depositi bancari | 312.642 | 1,45 |
| Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 15.951.335 | 73,83 |
| Titoli di debito quotati | 3.178.343 | 14,71 |
| Titoli di capitale quotati | - | 0,00 |
| Quote di OICR | - | 0,00 |
| Ratei attivi | 245.019 | 1,13 |
| Altre attività | 1.207.880 | 5,59 |
| Margini e crediti su operazioni forward/ future | - | 0,00 |
| Attività della gestione amministrativa | 710.687 | 3,29 |
| Crediti di imposta | | |
| Totale attività | 21.605.906 | |

La voce depositi bancari è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e dai ratei attivi relativi alle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio 2008.

La voce ratei attivi è composta da proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori fino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno 2008.

La voce altre attività comprende l'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate (in particolare, dividendi maturati ma non ancora incassati).

Gli investimenti sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali.

I titoli di debito emessi da stati (obbligazioni governative) devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento.

I titoli di debito corporate (obbligazioni corporate) possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|--------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 13.448.291 | 2.503.044 | - | 15.951.335 |
| Titoli di Debito quotati | 302.812 | 1.842.413 | 1.033.118 | 3.178.343 |
| Depositi bancari | 305.171 | - | - | 305.171 |
| Totale | 14.056.274 | 4.345.457 | 1.033.118 | 19.434.849 |

La tabella seguente evidenzia il rendimento ottenuto dal comparto linea garantita nel corso del 2008 (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

| Performance da inizio anno | | |
|-------------------------------------|-------------------------|------------|
| Rendimento Quota Linea GARANTITA | Benchmark nettizzato | Differenza |
| 2,62% | 3,26% | -0,64% |

Il **comparto linea GARANTITA**, che è stato realizzato in prima battuta per accogliere il trattamento di fine rapporto dei cosiddetti silenti, ha preso avvio il 31 agosto 2007, quando è stata peraltro determinata la prima quota (posta pari a 10 Euro). Nel corso del 2008 la quota è cresciuta realizzando un rendimento pari al 2,62%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato, cioè scomputato della fiscalità pari all'11% per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul fondo pensione, è risultato pari al 3,26%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return del -0,64%. Da rilevare comunque che il comparto si avvale di un rendimento minimo garantito pari alla rivalutazione netta (dato statistico nettizzato dell'imposta sostitutiva) del TFR che nel corso del 2008 è stata del 2,70%.

La gestione ottenuta è stata quindi leggermente inferiore al benchmark ma in linea con la rivalutazione del TFR.

La gestione del comparto si è svolta nel corso del 2008 avendo a riferimento l'indice di mercato attribuito dal Fondo dal quale il gestore si è parzialmente discostato in funzione tattica in una logica di protezione dell'investimento. Ciò nonostante la volatilità registrata dal portafoglio al 31 dicembre 2008 è risultata in linea con quella dell'indice di riferimento (benchmark); tale fattore appare sostanzialmente attribuibile alla significativa volatilità registrata dal comparto obbligazionario e, in particolare, dai titoli di stato nel corso dell'ultimo trimestre.

In un periodo di forte turbolenza dei mercati si deve tuttavia osservare come l'indicatore di rischio assunto ai fini della valutazione del gestore (semi tracking error volatility) sia stato rispettato nel corso di tutte le settimane oggetto di controllo.

LINEA PRUDENTE

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-------------------------------------|------------------------------|
| DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. | 5.355.398 |
| DUEMME SGR S.p.A. | 5.356.594 |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | 5.362.484 |
| Totale | 16.074.476 |

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2008 sono ripartiti in:

| Investimenti in gestione | Importo | Quota % |
|---|-------------------|--------------|
| | 17.072.335 | 97,50 |
| Depositi bancari | 1.270.926 | 7,26 |
| Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 4.926.306 | 28,13 |
| Titoli di debito quotati | 126.978 | 0,73 |
| Titoli di capitale quotati | - | 0,00 |
| Quote di OICR | 9.656.375 | 55,15 |
| Ratei attivi | 76.826 | 0,44 |
| Altre attività | 988.637 | 5,65 |
| Margini e crediti su operazioni forward/ future | 26.287 | 0,15 |
| Attività della gestione amministrativa | 437.244 | 2,50 |
| Crediti di imposta | - | 0,00 |
| Totale attività | 17.509.579 | |

La voce depositi bancari è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e dai ratei attivi relativi alle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio 2008.

La voce ratei attivi è composta da proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori fino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno 2008.

La voce altre attività comprende l'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate (in particolare, dividendi maturati ma non ancora incassati).

Gli investimenti sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali.

I titoli di debito emessi da stati (obbligazioni governative) devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento.

I titoli di debito corporate (obbligazioni corporate) possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Totale |
|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 2.977.842 | 1.948.464 | 4.926.306 |
| Titoli di Debito quotati | 89.103 | 37.875 | 126.978 |
| Quote di OICR | - | 9.656.375 | 9.656.375 |
| Depositi bancari | 1.264.976 | - | 1.264.976 |
| Totale | 4.331.921 | 11.642.714 | 15.974.635 |

La tabella seguente evidenzia il rendimento ottenuto dal comparto linea prudente nel corso del 2008 (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

| Performance da inizio anno | | |
|---------------------------------|----------------------|--------------|
| Rendimento Quota Linea PRUDENTE | Benchmark nettizzato | Differenza |
| 4,75% | 3,89% | 0,86% |

Il **comparto linea PRUDENTE** ha preso avvio il 31 dicembre 2007, quando è stata peraltro determinata la prima quota (posta pari a 10 Euro). Nel corso del 2008 la quota è cresciuta realizzando un rendimento pari al 4,75%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato, cioè scomputato della fiscalità pari all'11% per rendere il

confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul fondo pensione, è risultato pari al 3,89%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark con un excess return del 0,86%.

L'analisi del portafoglio del comparto evidenzia le diverse strategie d'investimento attuate dai singoli gestori, dove si distingue Groupama con una maggiore esposizione sul segmento azionario rispetto al benchmark. Una scelta strategica che ha permesso, a fronte di una volatilità più elevata, di raggiungere dei risultati positivi non soltanto in termini assoluti ma anche superiori all'indice di riferimento. L'andamento della gestione è valutato in positivo anche sulla base di diversi indicatori sintetici che evidenziano la coerenza delle scelte gestionali con il livello di rischio assunto.

I gestori Duemme e Dexia applicano delle strategie d'investimento più conservative rispetto al benchmark di riferimento con un leggero sovrappeso sulla componente obbligazionaria. L'andamento del portafoglio gestito da Dexia si colloca comunque al di sopra di quello del benchmark mentre la volatilità del portafoglio rimane in linea con i parametri di riferimento. Questo risultato tattico evidenzia un corretto equilibrio tra l'utilizzo degli strumenti di maggior cautela e il livello di rendimento raggiunto nel corso dell'anno.

La gestione di Duemme, invece, registra nel 2008 una sottoperformance dell'1% rispetto al benchmark del comparto. Il rendimento assoluto positivo benché sia stato penalizzato dal minor livello di rischio assunto dalla gestione. Anche in questo caso la strategia attuata ha comunque permesso al gestore di mantenere un livello di volatilità del portafoglio decisamente inferiore a quella del mercato di riferimento e rispettare i limiti di esposizione al rischio definiti nel mandato.

LINEA CRESCITA

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-------------------------------------|-------------------------------------|
| DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. | 17.706.183 |
| DUEMME SGR S.p.A. | 17.387.930 |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | 18.290.073 |
| Totale | 53.384.186 |

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2008 sono ripartiti in:

| Investimenti in gestione | Importo | Quota % |
|---|-------------------|----------------|
| | 54.440.480 | 96,04 |
| Depositi bancari | 2.394.326 | 4,22 |
| Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 10.852.604 | 19,15 |
| Titoli di debito quotati | 1.883.679 | 3,32 |
| Titoli di capitale quotati | 1.741.848 | 3,07 |
| Quote di OICR | 35.933.825 | 63,39 |
| Ratei attivi | 207.527 | 0,37 |
| Altre attività | 1.067.495 | 1,88 |
| Margini e crediti su operazioni forward/ future | 359.176 | 0,63 |
| Attività della gestione amministrativa | 1.827.892 | 3,22 |
| Crediti di imposta | 417.320 | 0,74 |
| Totale attività | 56.685.692 | |

La voce depositi bancari è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e dai ratei attivi relativi alle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio 2008.

La voce ratei attivi è composta da proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori fino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno 2008.

La voce altre attività comprende l'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate (in particolare, dividendi maturati ma non ancora incassati).

Gli investimenti sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali.

I titoli di debito emessi da stati (obbligazioni governative) devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento.

I titoli di debito corporate (obbligazioni corporate) possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|---------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 10.852.604 | 1.883.679 | 36.394.152 | 963.699 | 50.115.096 |
| USD | - | - | 889.180 | 554.508 | 1.443.688 |
| JPY | - | - | - | 469.358 | 469.358 |
| GBP | - | - | 276.982 | 193.762 | 470.744 |
| CHF | - | - | 109.256 | 7.240 | 116.496 |
| SEK | - | - | - | 5.031 | 5.031 |
| NOK | - | - | 6.103 | 1.380 | 7.483 |
| CAD | - | - | - | 137.727 | 137.727 |
| AUD | - | - | - | 40.659 | 40.659 |
| Totale | 10.852.604 | 1.883.679 | 37.675.673 | 2.373.364 | 52.785.320 |

La tabella seguente evidenzia il rendimento ottenuto dal comparto linea crescita nel corso del 2008 (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

| Performance da inizio anno | | |
|---------------------------------|----------------------|------------|
| Rendimento Quota Linea CRESCITA | Benchmark nettizzato | Differenza |
| -6,56% | -8,16% | 1,60% |

Il **comparto linea CRESCITA** ha preso avvio il 1 aprile 2005, quando è stata peraltro determinata la prima quota (posta pari a 10 Euro). Nel corso del 2008 la quota è decresciuta realizzando un rendimento negativo pari a -6,56%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato, cioè scomputato della fiscalità pari all'11% per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul fondo pensione, è risultato pari a -8,16%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark con un excess return del 1,60%.

Tutti i mandati del comparto, dovendo far fronte ai drastici ribassi dei mercati finanziari, hanno registrato perdite significative, anche se non omogenee.

Groupama, mantenendo una composizione del portafoglio adeguata a quella del benchmark di riferimento, registra una performance superiore ad esso. Il gestore è riuscito inoltre a mettere in atto delle strategie d'investimento che gli hanno permesso sia di mantenere dei livelli contenuti di volatilità del portafoglio, che di ridurre sostanzialmente le perdite assolute della gestione.

Anche la gestione di Dexia con un asset allocation più conservativo è riuscita a moderare i ribassi subiti. Risulta positivo anche il confronto della gestione con l'andamento del benchmark di riferimento. Confronto che ha registrato un miglioramento continuo nell'arco dell'anno per raggiungere alla fine del periodo uno scostamento significativo. Si evidenzia anche che, nonostante l'elevata volatilità del portafoglio, il gestore è riuscito a rimanere entro i limiti di rischio stabiliti dal Fondo.

L'analisi della gestione di Duemme nel comparto evidenzia il rispetto del livello massimo di rischio definito nel mandato e una performance comunque superiore al benchmark di riferimento.

LINEA DINAMICA

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-------------------------------------|-------------------------------------|
| DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. | 1.489.495 |
| DUEMME SGR S.p.A. | 1.503.490 |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | 1.542.912 |
| Totale | 4.535.897 |

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2008 sono ripartiti in:

| Investimenti in gestione | Importo | Quota % |
|---|------------------|----------------|
| | 5.371.716 | 96,24 |
| Depositi bancari | 423.135 | 7,58 |
| Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 1.136.325 | 20,36 |
| Titoli di debito quotati | - | 0,00 |
| Titoli di capitale quotati | - | 0,00 |
| Quote di OICR | 2.877.227 | 51,55 |
| Ratei attivi | 13.058 | 0,23 |
| Altre attività | 840.179 | 15,05 |
| Margini e crediti su operazioni forward/ future | 81.792 | 1,47 |
| Attività della gestione amministrativa | 138.840 | 2,49 |
| Crediti di imposta | 71.129 | 1,27 |
| Totale attività | 5.581.685 | |

La voce depositi bancari è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e dai ratei attivi relativi alle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio 2008.

La voce ratei attivi è composta da proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori fino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno 2008.

La voce altre attività comprende l'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate (in particolare, dividendi maturati ma non ancora incassati).

Gli investimenti sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali.

I titoli di debito emessi da stati (obbligazioni governative) devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento.

I titoli di debito corporate (obbligazioni corporate) possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|-------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------|---------------|
| EUR | 1.136.325 | 2.877.227 | 195.693 | 4.209.245 |
| USD | - | - | 123.190 | 123.190 |
| JPY | - | - | 88.250 | 88.250 |
| GBP | - | - | 11.041 | 11.041 |

| | | | | |
|---------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| SEK | - | - | 3.085 | 3.085 |
| Totale | 1.136.325 | 2.877.227 | 421.259 | 4.434.811 |

La tabella seguente evidenzia il rendimento ottenuto dal comparto linea dinamica nel corso del 2008 (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

| Performance da inizio anno | | |
|------------------------------------|-------------------------|------------|
| Rendimento Quota Linea DINAMICA | Benchmark nettizzato | Differenza |
| -12,24% | -16,70% | 4,46% |

Il **comparto linea DINAMICA** ha preso avvio il 31 dicembre 2007, quando è stata peraltro determinata la prima quota (posta pari a 10 Euro). Nel corso del 2008 la quota è decresciuta realizzando un rendimento negativo pari a -12,24%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato, cioè scomputato della fiscalità pari all'11% per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul fondo pensione, è risultato pari a -16,70%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark con un excess return del 4,46%.

Il rendimento del portafoglio complessivo riflette i risultati assoluti negativi registrati da tutti i gestori del comparto. Anche in questo caso si evidenziano le diverse strategie d'investimento realizzate: con Groupama che replica la composizione del benchmark e Dexia e Duemme che optano per un soprappeso della componente obbligazionaria. Il portafoglio di Duemme risulta essere il più conservativo del comparto.

Le performance registrate dai gestori al 31 dicembre 2008 risultano decisamente superiori all'indice di riferimento. Il miglioramento continuo degli excess return di ogni portafoglio avvenuto nell'arco dell'anno dimostra la coerenza dei riassetamenti effettuati da ogni singolo gestore anche se le scelte strategiche adoperate non hanno evitato le perdite e non hanno potuto contrastare l'andamento generale negativo dei mercati azionari.

Pur in presenza di uno scenario di mercato particolarmente variabile, i livelli di volatilità dei portafogli in gestione hanno registrato valori inferiori a quelli di riferimento. Tuttavia gli indicatori di rischio per la gestione di Groupama e di Duemme hanno registrato superamenti nell'ultimo trimestre un superamento dei limiti di *tracking error volatility* stabiliti.

Andamento del valore quota

Il valore della quota, espressione del valore del Fondo al netto di tutti i costi, del comparto linea GARANTITA al 31.12.2007 era di 10,204; al 31.12.2008 è di 10,471; il rendimento annuale netto del patrimonio del Fondo, quindi, nel corso del 2008 è pari a 2,62%.

Il valore della quota, espressione del valore del Fondo al netto di tutti i costi, del comparto linea PRUDENTE al 31.12.2007 era di 10,000; al 31.12.2008 è di 10,475; il rendimento annuale netto del patrimonio del Fondo, quindi, nel corso del 2008 è pari a 4,75%.

Il valore della quota, espressione del valore del Fondo al netto di tutti i costi, del comparto linea CRESCITA al 31.12.2007 era di 13,071; al 31.12.2008 è di 12,214; il rendimento annuale netto del patrimonio del Fondo, quindi, nel corso del 2007 è pari a -6,56%.

Il valore della quota, espressione del valore del Fondo al netto di tutti i costi, del comparto linea DINAMICA al 31.12.2007 era di 10,000; al 31.12.2008 è di 8,776; il rendimento annuale netto del patrimonio del Fondo, quindi, nel corso del 2008 è pari a -12,24%.

Nel 2008 la rivalutazione netta del TFR lasciato in azienda è pari al 2,70%.

La tabella sottostante presenta l'estratto dei dati sul valore quota di tutti i comparti confrontati

Tabella 1

| Data | V. quota Garantita | V. quota Prudente | V. quota Crescita | V. quota Dinamica |
|------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|

| | | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 31.12.07 | 10,204 | 10,000 | 13,071 | 10,000 |
| 31.01.08 | 10,244 | 10,104 | 12,875 | 9,819 |
| 29.02.08 | 10,278 | 10,149 | 12,878 | 9,766 |
| 28.03.08 | 10,260 | 10,093 | 12,686 | 9,585 |
| 30.04.08 | 10,288 | 10,084 | 12,841 | 9,806 |
| 30.05.08 | 10,257 | 10,015 | 12,815 | 9,825 |
| 30.06.08 | 10,207 | 9,917 | 12,462 | 9,427 |
| 31.07.08 | 10,302 | 10,037 | 12,538 | 9,451 |
| 29.08.08 | 10,342 | 10,133 | 12,742 | 9,636 |
| 30.09.08 | 10,314 | 10,152 | 12,503 | 9,325 |
| 31.10.08 | 10,338 | 10,182 | 12,206 | 8,921 |
| 28.11.08 | 10,386 | 10,389 | 12,250 | 8,856 |
| 31.12.08 | 10,471 | 10,475 | 12,214 | 8,776 |

La rappresentazione grafica dei dati della tabella 1 sono rispettivamente indicati nella figura 1 per il comparto linea GARANTITA, nella figura 2 per il comparto linea PRUDENTE, nella figura 3 per il comparto linea CRESCITA e nella figura 4 per il comparto linea DINAMICA. In tutti i comparti è stato evidenziata la rispettiva linea di valore del benchmark per la corrispondente analisi comparativa.

Figura 1

Andamento valore quota Prevaer Linea garantita

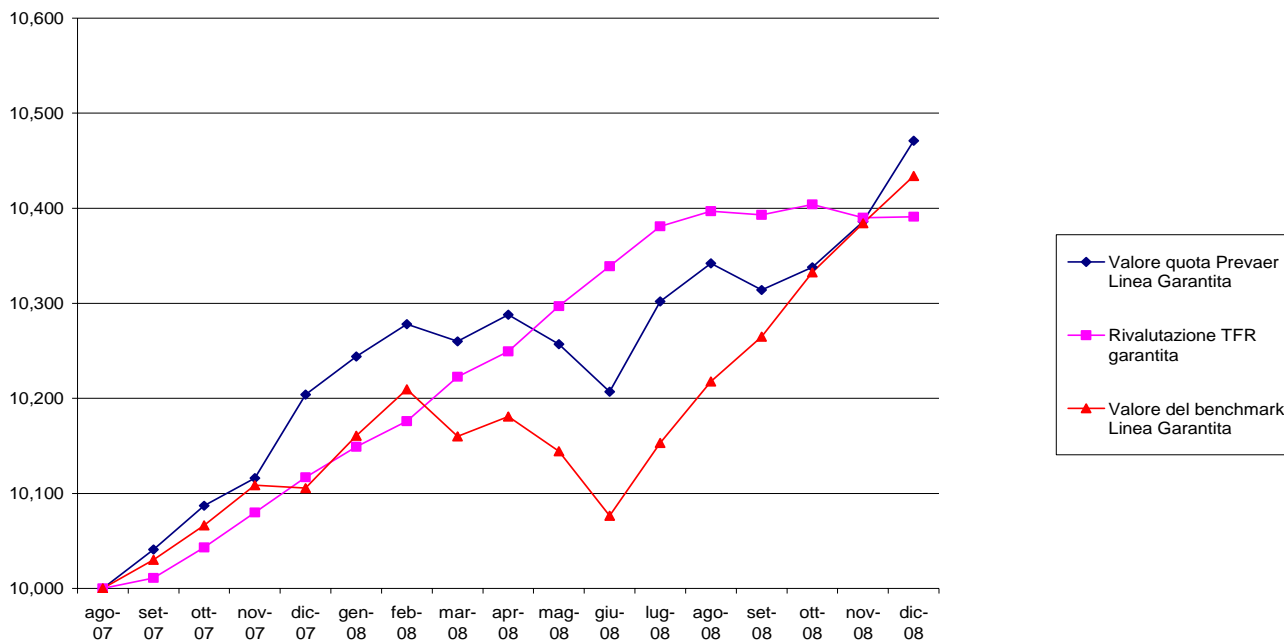


Figura 2

Andamento valore quota Prevaer Linea prudente

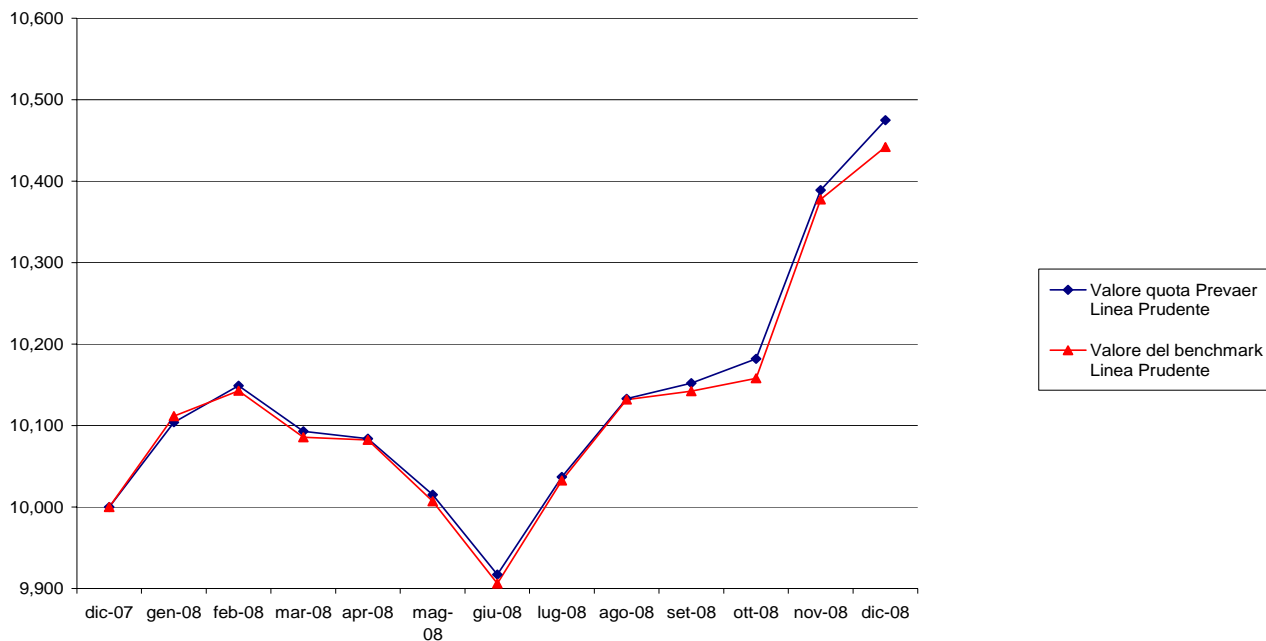
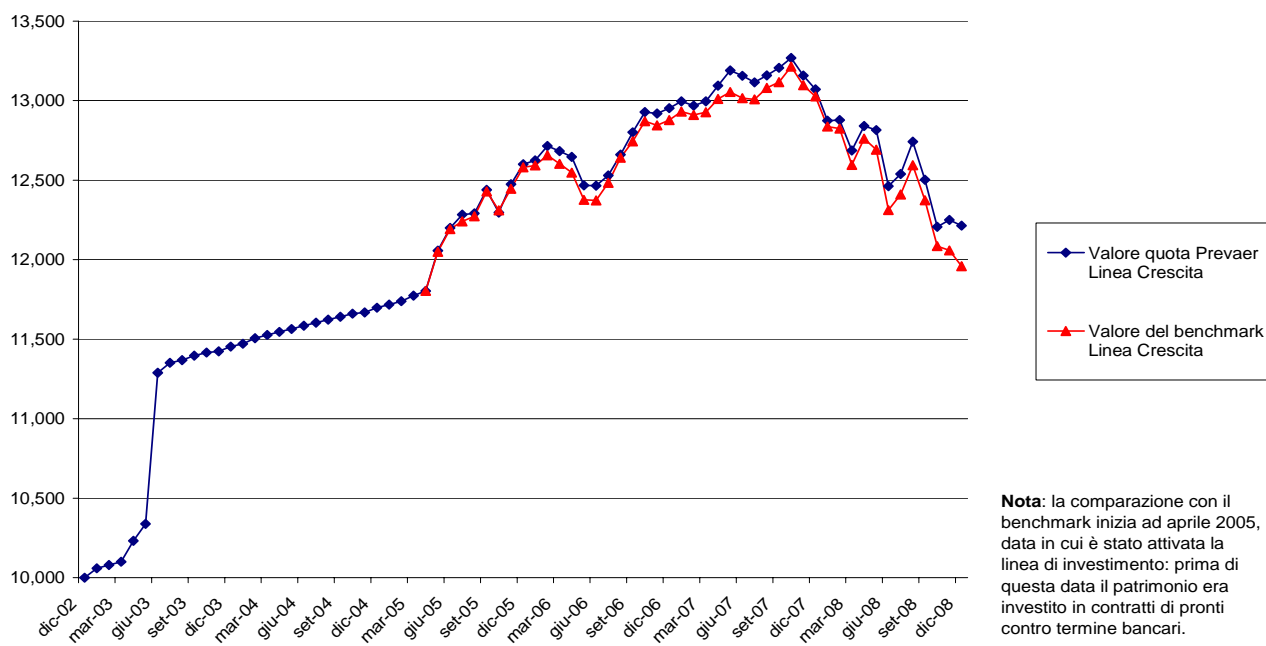


Figura 3

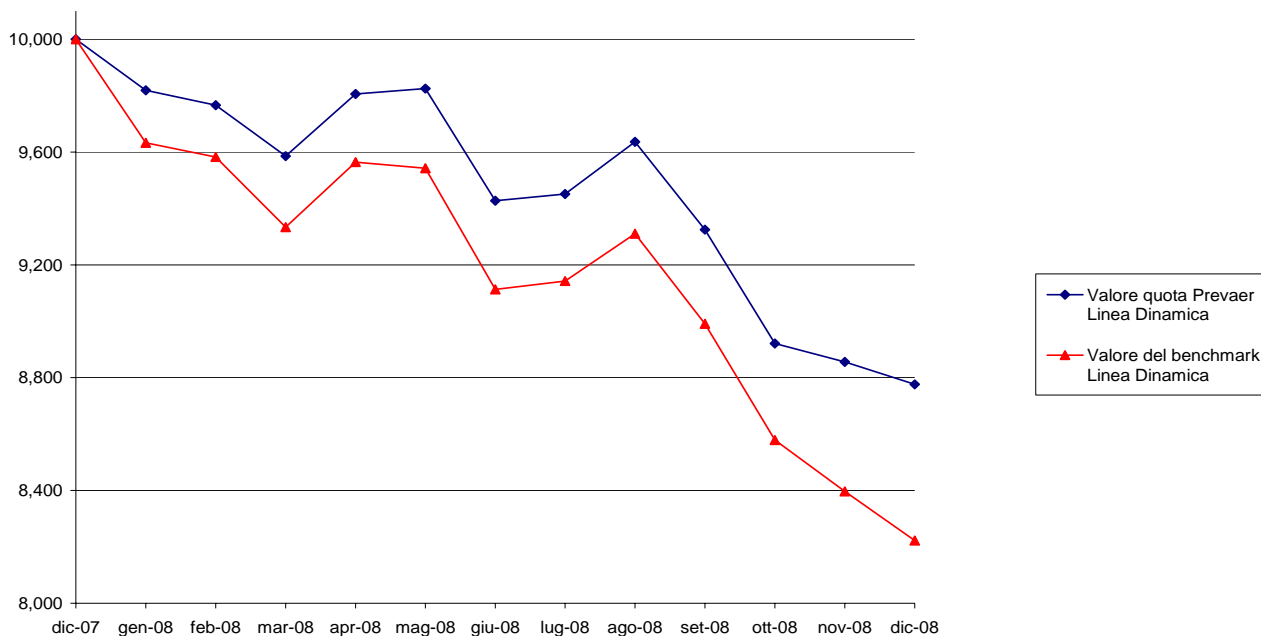
Andamento valore quota Prevaer Linea crescita



Nota: la comparazione con il benchmark inizia ad aprile 2005, data in cui è stato attivata la linea di investimento: prima di questa data il patrimonio era investito in contratti di pronti contro termine bancari.

Figura 4

Andamento valore quota Prevaer Linea dinamica



Analizzando le figure sopra riportate si rileva che i comparti con una percentuale più bassa di azionariato hanno avuto un andamento e rendimenti migliori. Da rilevare che in tutti i comparti il rendimento della linea è più performante rispetto al corrispondente benchmark.

Dati gestionali

Il controvalore delle quote emesse per **flussi contributivi in entrata del Fondo** è pari a € 37.441.416; il controvalore per quote annullate per **contributi in uscita**, dovuti a riscatti e trasferimenti, è pari a € 5.524.841. I saldo della gestione previdenziale è pari a € 31.916.575 con un incremento del 78,74% rispetto al 2007.

Le **spese di gestione amministrativa** sono risultate pari a 289.007 di cui 17.999 relative al controllo finanziario e prelevate in proporzione dalla posizione individuale del socio; tali spese rappresentano lo 0,30% dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2008.

I **costi della gestione finanziaria e della banca depositaria** sono stati rispettivamente pari a € 143.647 e € 24.083.

Le **commissioni di negoziazione** sono state invece pari a € 16.660. L'incidenza della somma delle commissioni di gestione e di negoziazione sugli investimenti in gestione è stata pari a 0,02%, attestandosi a livelli piuttosto bassi.

Nel corso dell'esercizio sono state segnalate le seguenti **situazioni di conflitto d'interesse**:

| Comparto Linea PRUDENTE | | |
|-------------------------|------------------------------|---------------|
| ISIN | ATTIVITA' FINANZIARIA | GESTORE |
| FR0010530220 | TA-ITA-AZIONI | GROUPAMA A.M. |
| FR0010536847 | TA-ITA-OBBLIGAZIONI | GROUPAMA A.M. |
| LU0240982909 | DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z | DEXIA A.M. |
| LU0359945994 | DEXIA LIFE BONDS-S/T EURO-Z | DEXIA A.M. |

| | | |
|--------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| LU0327154943 | DEXIA FUND- EURO BONDS-Z | DEXIA A.M. |
| Comparto Linea CRESCITA | | |
| ISIN | ATTIVITA' FINANZIARIA | GESTORE |
| FR0010530220 | TA-ITA-AZIONI | GROUPAMA A.M. |
| FR0010536847 | TA-ITA-OBBLIGAZIONI | GROUPAMA A.M. |
| XS0302872154 | MEDIOBANCA INTL LUX SA 28/05/2009 4,5 | DUEMME SGR |
| LU0240982909 | DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z | DEXIA A.M. |
| LU0359945994 | DEXIA LIFE BONDS-S/T EURO-Z | DEXIA A.M. |
| LU0327154943 | DEXIA FUND- EURO BONDS-Z | DEXIA A.M. |
| Comparto Linea DINAMICA | | |
| ISIN | ATTIVITA' FINANZIARIA | GESTORE |
| FR0010530220 | TA-ITA-AZIONI | GROUPAMA A.M. |
| FR0010536847 | TA-ITA-OBBLIGAZIONI | GROUPAMA A.M. |
| LU0240982909 | DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z | DEXIA A.M. |
| LU0327154943 | DEXIA FUND- EURO BONDS-Z | DEXIA A.M. |

Tali conflitti, consentiti dalle Convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari, sono stati segnalati a COVIP e valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, si è ritenuto che non sussistano condizioni che potrebbero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

I **rapporti con la Commissione di Vigilanza** sono improntati a regole di collaborazione, di correttezza e trasparenza.

Nel corso dell'anno la Commissione ci ha inviato alcune comunicazioni:

- la prima che ci invitava a verificare l'adeguatezza della diversificazione degli investimenti;
- la terza che ci invitava a verificare se nel portafoglio del Fondo erano presenti titoli oggetto, direttamente o indirettamente, di dissesti aziendali.

Per quanto attiene la diversificazione degli investimenti si conferma che i portafogli del Fondo sono ben diversificati.

Per quanto attiene poi alla presenza nel portafoglio di titoli oggetto, direttamente o indirettamente, di dissesti aziendali, il Fondo non ha rilevato la presenza di tali titoli ad esclusione della presenza, nel comparto garantito, di due attività finanziarie emesse dalla società Fortis: nella fattispecie il gestore in questione ha venduto a febbraio 2009 tali titoli con l'obiettivo di minimizzare la perdita in conto capitale.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate alcune **modifiche statutarie**.

Relazione sull'evoluzione della gestione e prospettive

Nel 2008 sono stati attivati definitivamente tutti i comparti di investimento come da modifiche statutarie e gara pubblica svolta nel corso del 2007.

Il numero di adesioni si è assestato oltre le 11.000 unità. Ciò ha permesso l'abbassamento della quota associativa a 30,00 pro aderente (per il 2009 il C.d.A. ha già deciso di proporre all'Assemblea dei delegati un'ulteriore riduzione a € 28,00) e, tenuto conto della crescita dei soci nel comparto garantito, l'ulteriore riduzione delle commissioni di gestione finanziaria relative a tale comparto, che sono state modificate dallo 0,40% allo 0,35%.

Dal punto di vista organizzativo e gestionale il Fondo ha proseguito l'opera di razionalizzazione delle procedure interne conferendo il mandato alla società Ellegi di formulare un nuovo manuale operativo delle procedure interne, lavoro finalizzato negli ultimi giorni del 2008.

La sua struttura organizzativa, con la nuova risorsa operante presso l'ufficio di Fiumicino, ha migliorato complessivamente la funzionalità del Fondo con particolare riferimento al rapporto con gli aderenti.

Sono continuati i rapporti con il gestore Amministrativo Previnet, a cui è affidata gran parte dell'attività di amministrazione, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente la qualità dei servizi e per rendere disponibile online agli associati ulteriori informazioni sulla propria posizione accantonata.

E' stato mantenuto, anche per il 2008, il rapporto di consulenza con lo Studio Bruni, Marino & C. che svolge, per conto del Fondo, l'attività di controllo e monitoraggio dell'attività dei gestori finanziari e degli investimenti effettuati, indispensabile per far fronte all'attuale momento di turbolenza dei mercati.

A tale riguardo, a seguito di comunicazione della Covip, è stato deliberato nel C.d.A. del 14.01.2009 che in ragione della persistente situazione di estrema variabilità dei mercati finanziari, i gestori possano, a decorrere dal 1° febbraio 2009 e non oltre il 31 luglio 2009, utilizzare lo strumento dei pronti contro termine per una percentuale non superiore al 30% del patrimonio singolarmente gestito.

Anche nel corso del 2008, Prevaer è stato impegnato nella campagna di informazione e comunicazione nei confronti di tutti i dipendenti delle aziende aeroportuali e del trasporto aereo, mostrando i vantaggi dell'adesione al Fondo e le prospettive nel periodo di permanenza in esso ed ha predisposto un nuovo progetto di promozione, informazione e formazione del Fondo bloccato dalla crisi Alitalia. Nel corso del 2009, partendo dall'odierna Assemblea, preso atto dell'adesione al Fondo delle aziende CAI, sarà rilanciato il suddetto progetto.

Nel perdurante momento di incertezza delle prospettive di investimento finanziario, non si può che confermare, anche in questa sede, che aderire alla previdenza integrativa resta un valido e costruttivo modo di proporre per sé e, ove presente, per la propria famiglia, un futuro di maggiore serenità di vita. Questo continua ad essere l'obiettivo di Prevaer e per questa finalità tutti i suoi componenti svolgono, con passione e volontà, la loro opera professionale all'interno di esso.

Signori Delegati

Vi invitiamo ad approvare il progetto di bilancio al 31.12.2008.

Roma, 09 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione

Avv. Giancarlo Gugliotta



**PREVIDENZA INTEGRATIVA NAZIONALE PER I DIPENDENTI
AEROPORTUALI, COMPAGNIE AEREE, ASSISTENZA AL VOLO E
SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

Sede legale: V. le Castello della Magliana, 38 – 00148 ROMA

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente: **Giancarlo Gugliotta**

Vice – Presidente: **Goffredo Patriarca***

Consiglieri: Gabriele Bellini
Paolo Bordi
Franco Brioschi
Michele Bufo
Fabio Capozio
Salvatore Costa
Felice Contorni
Maurizio Dal Santo
Tommaso Merlino
Umberto Musetti
Pierluigi Nanni
Giorgio Orrù
Francesco Pristerà
Silvana Rossetti
Michele Ruggieri

COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Presidente: **Maurizio Monteforte**

Effettivi Loredana Bottiglieri
Damiano Ciriello
Massimo Tarquini

Supplenti Antonio Spizzichino
Umberto Chinni

DIRETTORE GENERALE RESPONSABILE DEL FONDO

Giuseppe Castro

* In data 14 gennaio 2009 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto formalmente delle dimissioni di Goffredo Patriarca.

PREVAER
PREVIDENZA INTEGRATIVA NAZIONALE PER I DIPENDENTI
AEROPORTUALI, COMPAGNIE AEREE, ASSISTENZA AL VOLO E
SETTORI AFFINI

INDICE

| | |
|--|-----------|
| 1 – STATO PATRIMONIALE | 4 |
| 2 – CONTO ECONOMICO | 4 |
| 3 – NOTA INTEGRATIVA | 8 |
| INFORMAZIONI SUL RIPARTO DELLE POSTE COMUNI | 14 |
| 3.1 – RENDICONTO COMPARTO CRESCITA | 19 |
| 3.1.1 Stato Patrimoniale | 19 |
| 3.1.2 Conto Economico | 21 |
| 3.1.3 Nota Integrativa | 22 |
| <i>3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i> | <i>22</i> |
| <i>3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico</i> | <i>29</i> |
| 3.2 – RENDICONTO COMPARTO GARANTITO | 34 |
| 3.2.1 Stato Patrimoniale | 34 |
| 3.2.2 Conto Economico | 36 |
| 3.2.3 Nota Integrativa | 37 |
| 3.2.3 Nota Integrativa | 37 |
| <i>3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i> | <i>37</i> |
| <i>3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico</i> | <i>42</i> |
| 3.3 – RENDICONTO COMPARTO DINAMICO | 46 |
| 3.3.1 Stato Patrimoniale | 46 |
| 3.3.2 Conto Economico | 48 |
| 3.3.3 Nota Integrativa | 49 |
| <i>3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i> | <i>49</i> |
| <i>3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico</i> | <i>55</i> |
| 3.4 – RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE | 58 |
| 3.4.1 Stato Patrimoniale | 58 |
| 3.4.2 Conto Economico | 60 |
| 3.4.3 Nota Integrativa | 61 |
| <i>3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i> | <i>61</i> |
| <i>3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico</i> | <i>67</i> |

1 – STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 95.789.245 | 65.686.449 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 3.114.663 | 3.433.209 |
| 50 | Crediti d'imposta | 488.449 | 1.060 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 99.392.357 | 69.120.718 |
| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1.182.941 | 2.512.391 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 2.152.740 | 99.722 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 274.809 | 153.480 |
| 50 | Debiti d'imposta | 123.933 | 5.648 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 3.734.423 | 2.771.241 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 95.657.934 | 66.349.477 |
| Conti d'ordine | | | |
| | Crediti per contributi da ricevere | 7.421.456 | 6.987.695 |
| | Contratti futures | 3.207.589 | 4.843.909 |
| | Valute da regolare | - | - |

2 – CONTO ECONOMICO

| FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 31.916.575 | 17.856.889 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | - 2.787.526 | 497.646 |
| 40 | Oneri di gestione | - 167.730 | - 93.714 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | - 2.955.256 | 403.932 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - 17.999 | - 18.720 |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 28.943.320 | 18.242.101 |
| 80 | Imposta sostitutiva | 365.137 | - 4.588 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | | 29.308.457 | 18.237.513 |

RENDICONTO COMPLESSIVO

1 – STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 95.789.245 | 65.686.449 |
| a) Depositi bancari | 4.401.029 | 3.963.503 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 32.866.570 | 28.122.961 |
| d) Titoli di debito quotati | 5.189.000 | 2.441.538 |
| e) Titoli di capitale quotati | 1.741.848 | 2.658.249 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 48.467.427 | 27.763.064 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 542.430 | 436.589 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 2.113.686 | 29.877 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 467.255 | 270.668 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 3.114.663 | 3.433.209 |
| a) Cassa e depositi bancari | 3.068.691 | 3.407.361 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | 1.449 | 1.933 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 44.523 | 23.915 |
| 50 Crediti di imposta | 488.449 | 1.060 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 99.392.357 | 69.120.718 |

1 – STATO PATRIMONIALE

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 1.182.941 | 2.512.391 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 1.182.941 | 2.512.391 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 2.152.740 | 99.722 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 2.152.740 | 99.722 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 274.809 | 153.480 |
| a) TFR | 660 | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 105.235 | 59.730 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 168.914 | 93.750 |
| 50 Debiti di imposta | 123.933 | 5.648 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 3.734.423 | 2.771.241 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 95.657.934 | 66.349.477 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 7.421.456 | 6.987.695 |
| Contributi da ricevere | - 7.421.456 | - 6.987.695 |
| Contratti futures | 3.207.589 | 4.843.909 |
| Controparte c/contratti futures | - 3.207.589 | - 4.843.909 |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

2 – CONTO ECONOMICO

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 31.916.575 | 17.856.889 |
| a) Contributi per le prestazioni | 37.441.381 | 47.626.548 |
| b) Anticipazioni | - 127.917 | - 8.956 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 4.079.467 | - 29.531.268 |
| d) Trasformazioni in rendita | - - | - - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - 1.317.457 | - 229.435 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - - | - - |
| g) Prestazioni periodiche | - - | - - |
| h) Altre uscite previdenziali | - - | - - |
| i) Altre entrate previdenziali | 35 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | - 2.787.526 | 497.646 |
| a) Dividendi e interessi | 1.548.189 | 1.744.730 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - 4.335.715 | - 1.247.084 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - - | - - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - - | - - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - - | - - |
| 40 Oneri di gestione | - 167.730 | - 93.714 |
| a) Società di gestione | - 143.647 | - 77.688 |
| b) Banca depositaria | - 24.083 | - 16.026 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | - 2.955.256 | 403.932 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - 17.999 | - 18.720 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 439.922 | 344.488 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 88.543 | - 78.239 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 120.407 | - 115.287 |
| d) Spese per il personale | - 92.414 | - 83.298 |
| e) Ammortamenti | - 483 | - 484 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - - | - - |
| g) Oneri e proventi diversi | 12.840 | 7.850 |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - - | - - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 168.914 | - 93.750 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 28.943.320 | 18.242.101 |
| 80 Imposta sostitutiva | 365.137 | - 4.588 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 29.308.457 | 18.237.513 |

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono gli schemi di bilancio per la fase di accumulo di ogni comparto. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo Pensione Prevaer non è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Pensione Complementare Nazionale per i Lavoratori Quadri, Impiegati ed Operai delle Aziende Aderenti ad Assaeroporti Enav e settori affini", denominato in forma abbreviata "PREVAER Fondo Pensione", è stato costituito il 21 giugno 2000 sotto forma di Associazione riconosciuta ai sensi del D.lgs n. 124 del 21 aprile 1993 come modificato dal D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

Le parti stipulanti di PREVAER sono le seguenti:

- ASSAEROPORTI
- FILT-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI

in attuazione dei seguenti accordi:

- C.C.N.L. stipulato in data 16 marzo 1999
- accordo istitutivo del Fondo Pensione stipulato in data 6 luglio 1999

Successivamente dal 1999 ad oggi sono stati sottoscritti numerosi altri accordi istitutivi coinvolgendo nuove aziende, associazioni di categoria ed altre organizzazioni sindacali.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha come scopo esclusivo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, in modo da assicurare ai soci-beneficiari più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e le prestazioni pensionistiche complementari sono commisurate ai contributi effettivamente versati, nonché ai proventi realizzati per effetto dell'impiego dei contributi medesimi; la determinazione delle prestazioni avviene secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio della capitalizzazione individuale.

Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

Sono destinatari delle prestazioni di PREVAER i Lavoratori - quadri, impiegati ed operai - dipendenti dalle Aziende che applicano il CCNL per i dipendenti delle Aziende di gestione aeroportuale e dei servizi aeroportuali di assistenza a terra, sottoscritto dalle parti istitutive di PREVAER anche se provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005, nonché i lavoratori dipendenti, per i quali sono stati sottoscritti specifici accordi istitutivi successivi ENAV, ALITALIA (e società del Gruppo), AIR ONE, MERIDIANA, società aderenti ad ASSOCAER e ASSOCATERING, AVIAPARTNER, IBERIA, LUFTHANSA e LUFTHANSA CARGO, società aderenti a FAIRO, EUROFLY, ASSOHANDLERS, VOLARE, ALGESE2, SAN SRL, ASSAEREO, GIACCHERI SAS, CARGO MERCI FIUMICINO SRL. Sono destinatari inoltre i lavoratori dipendenti dei settori affini, appreso identificati, ai quali si applicano contratti collettivi, anche aziendali, sottoscritti da almeno una delle medesime Organizzazioni Sindacali, previa stipula di apposita fonte istitutiva.

Sono soci di PREVAER:

- a) I lavoratori dipendenti delle aziende di cui sopra che hanno aderito volontariamente a

PREVAER.

- b) I lavoratori provenienti da Fondi Pensione costituiti prima del 15 novembre '92.
- c) I beneficiari di prestazioni pensionistiche complementari a carico di PREVAER.
- d) Possono restare associati a PREVAER, previo accordo sindacale, i lavoratori che, a seguito di trasferimento d'azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'articolo 2112 del codice civile e successive integrazioni e modificazioni nonché ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 18/99, abbiano perso i requisiti di partecipazione al Fondo, a condizione che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza complementare.
- e) I lavoratori a tempo determinato o con altre tipologie di contratto di lavoro secondo gli accordi sottoscritti dalle parti istitutive e le normative vigenti.
- f) I lavoratori che intendono far confluire al Fondo il proprio TFR come previsto dal D.lgs. 252/2005.
- g) I soggetti fiscalmente a carico dei soci di cui alle lettere a), b), d) e) e f) con modalità stabilite dalle parti istitutive; la permanenza al Fondo di tali soggetti è legata al socio che ne è il destinatario principale.
- h) Le aziende che hanno alle loro dipendenze lavoratori soci del Fondo di cui punti a), b), d) e) e f).

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Le risorse del Fondo sono affidate ai seguenti soggetti, selezionati dal C.d.A. attraverso specifiche gare, sulla base di apposite convenzioni di gestione:

- SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – convenzione stipulata in data 27.06.2007 per il comparto linea garantita;
- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica;
- DUEMME SGR S.P.A. – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica;
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica.

Il fondo prevede quattro linee di investimento:

LINEA GARANTITA

La gestione è volta a realizzare rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Il valore minimo garantito per ciascun aderente al Comparto al verificarsi di uno degli eventi previsti è pari alla somma dei contributi netti versati al Comparto stesso, incrementata degli eventuali importi derivanti da trasferimenti e da versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite e decurtata da eventuali riscatti parziali ed anticipazioni, rivalutata di anno in anno in base al tasso di rivalutazione del TFR registrato nell'anno stesso. Per l'anno in cui si verifica l'evento la rivalutazione è determinata pro rata temporis fino al giorno in cui viene valorizzata la posizione dell'aderente, applicando il tasso di rivalutazione del TFR registrato alla fine del mese precedente a quello in cui l'evento stesso ha avuto luogo. Se, al verificarsi dell'evento, il valore corrente della posizione individuale, calcolato con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo al verificarsi delle condizioni che danno diritto alla prestazione, risulta inferiore al valore minimo garantito, il GESTORE reintegra la differenza entro 30 giorni dalla ricezione di apposita richiesta scritta - che certifichi l'evento che ha dato origine all'operatività della garanzia – inoltrata dal FONDO. Il GESTORE si riserva di richiedere ulteriore documentazione probatoria. Per contributi netti si intendono i contributi che sono affluiti nella posizione dell'iscritto decurtati dei costi eventualmente posti dal Fondo direttamente a carico dell'aderente.

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

Grado di rischio: Basso

La politica di gestione è orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration 3 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati; titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE; OICR (in via residuale). Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di

emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

LINEA PRUDENTE

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 10 anni)

Grado di rischio: basso

La politica di gestione è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata (duration 5 anni); è possibile una componente residuale in azioni (comunque non superiore al 10%).

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

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

Aree geografiche di investimento: obbligazionari esclusivamente emittenti area OCSE; azionari prevalentemente area Euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

LINEA CRESCITA

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

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio

La politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35%.

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

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index - Ticker Bloomberg W1SGIE.

LINEA DINAMICA

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

La politica di gestione è prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un limite massimo non superiore al 60%; è prevista una componente obbligazionaria per la restante parte.

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

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE e mercati asiatici; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Erogazione delle prestazioni

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

Nel corso del 2008 sono state indette le gare per la ricerca dei gestori per l'erogazione delle rendite in consorzio con i Fondo aderenti ad ASSOFONDIPENSIONE. Nel 2009 saranno sottoscritte le relative Convenzioni.

Banca depositaria

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, con sede in Milano, Corso Europa n. 18. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Il Fondo, finora, ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo; pertanto non sono state erogate prestazioni in forma periodica.

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

Fase di accumulo

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 144 unità di cui 4 cessate con aderenti attivi, per un totale di 11.036 dipendenti iscritti al Fondo:

| | ANNO 2008 | 2007 |
|-----------------|------------------|-------------|
| Aderenti attivi | 11.036 | 10.186 |
| Aziende | 144 | 123 |

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 11.036.

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: 11.036

Totale pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

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

Per quanto concerne i componenti il Consiglio d'amministrazione non sono stati stabiliti specifici compensi per lo svolgimento delle loro funzioni.

| | COMPENSI 2008 | COMPENSI 2007 |
|---------|----------------------|----------------------|
| SINDACI | 14.270 | 15.761 |

Dati relativi al personale

La tabella seguente riporta la consistenza media del personale che ha svolto la sua attività a favore del Fondo nel corso dell'esercizio.

| | Media 2008 | Media 2007 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Dirigenti e funzionari | 1 | 1 |
| Restante personale | 2 | 1 |
| Totale | 3 | 2 |

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

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

Stato Patrimoniale: 40 *Passività della gestione amministrativa*
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Conto Economico: 60 *Saldo della gestione amministrativa*
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Comparabilità con esercizi precedenti

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

A partire da Agosto 2007 il Fondo ha adottato una struttura multicomparto istituendo la nuova linea "Garantita" in aggiunta all'unico comparto preesistente (divenuto l'attuale linea "Crescita"). Con decorrenza 31 dicembre 2007 sono inoltre stati istituiti altri due comparti denominati linea "Prudente" e linea "Dinamica". In sede di bilancio i costi comuni a tutti i comparti sono stati ripartiti sulla base delle quote associative raccolte; l'incidenza di tali oneri risulta conseguentemente modificata rispetto al precedente bilancio, essendo il 2008 il primo esercizio di piena operatività di tutte le nuove Linee di investimento.

Si segnala che nel rendiconto generale gli investimenti in gestione e le passività previdenziali aperte tra comparti sono state compensate per dare una visione più veritiera della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base delle quote associative raccolte da ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

| Comparto | Quote associative raccolte | % di riparto |
|---------------|----------------------------|---------------|
| CRESCITA | 191.895 | 57,39 |
| GARANTITO | 86.982 | 26,01 |
| DINAMICO | 10.603 | 3,17 |
| PRUDENTE | 44.911 | 13,43 |
| Totale | 334.391 | 100,00 |

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 3.114.663

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 3.068.691 è così costituita:

| Conto | Saldo |
|--|------------------|
| C/c "raccolta" n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari | 2.746.026 |
| C/c "spese" n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari | 164.125 |
| C/c "liquidazioni" n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari | 158.426 |
| Denaro e altri valori in cassa | 114 |
| Totale | 3.068.691 |

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.449 è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio detenute dal Fondo, al netto dell'ammortamento dell'esercizio e dei precedenti.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 44.523, è composta come da tabella che segue:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Anticipi a Fornitori | 24.048 |
| Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione | 13.597 |
| Risconti attivi | 2.663 |
| Crediti verso banche per errato addebito di ritenute | 2.243 |
| Crediti verso Erario | 1.886 |
| Crediti verso INAIL | 79 |
| Altri Crediti | 7 |
| Totale | 44.523 |

I crediti verso banche si riferiscono all'errato addebito delle ritenute sugli interessi di conto corrente ed i risconti attivi si riferiscono per la maggior parte alla polizza responsabilità civile per il Consiglio di Amministrazione, Direttore Generale Responsabile del Fondo e Collegio dei Sindaci, e alla fattura Mefop.

I "crediti verso aderenti per anticipo liquidazioni" rappresentano il totale degli importi pagati agli aderenti a titolo di riscatti e anticipazioni per i quali la liquidità non è ancora stata resa disponibile dai gestori finanziari.

I crediti verso Erario si riferiscono al versamento in eccesso di ritenute riferite al pagamento di liquidazioni.

Gli anticipi a fornitori si riferiscono:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Pag.to commissioni Banca Depositaria 2° trimestre 2008 | 162 |
| Pag.to commissioni Groupama Asset Management 2° trimestre 2008 | 14.804 |
| Pag.to commissioni Banca Depositaria 3° trimestre 2008 | 384 |
| Pag.to commissioni Groupama Asset Management 3° trimestre 2008 | 8.698 |
| Totale | 24.048 |

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 274.809

La voce a) TFR è pari all'importo di € 660.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 105.235, si riporta di seguito la composizione:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debiti verso Enti Gestori | 36.260 |
| Debiti verso fornitori per fatture da ricevere | 26.262 |
| Altri debiti | 17.431 |
| Debiti verso fornitori | 12.395 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro parasubordinato | 2.122 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 2.071 |
| Personale c/ferie | 1.822 |
| Personale c/14-esima | 1.500 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo | 1.073 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente | 995 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 857 |
| Debiti verso Amministratori | 642 |
| Debiti verso Collaboratori | 600 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 565 |
| Debiti verso aziende aderenti | 298 |
| Debiti verso Sindaci | 250 |
| Erario c/addizionale regionale | 68 |
| Erario c/addizionale comunale | 24 |
| Totale | 105.235 |

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Fattura Previnet compenso IV trimestre '08 | 21.762 |
| Fattura Quota Assofondipensione '08 | 2.500 |
| Fattura Spese Assofondipensione per gara rendite | 2.000 |
| Totale | 26.262 |

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Fatt. Dexia 70081321 del 23/10/08 - III trimestre '08 - PAER 44/08 | 6.882 |
| Fatt. Previnet n. 850 del 10/12/08 - IV trimestre '08 - PAER 58/08 | 5.513 |
| | 12.395 |

I debiti verso Sindaci sono riferiti al saldo del compenso dei sindaci per l'esercizio 2008.

I debiti verso Amministratori si riferiscono ai rimborsi richiesti al Fondo per le spese da questi sostenute per l'esercizio delle proprie funzioni.

I debiti verso Enti Gestori riguardano interessi e competenze II semestre 2008.

Gli altri debiti sono costituiti prevalentemente dalla liquidità accreditata nel conto corrente spese amministrative per il pagamento delle commissioni alla società Groupama Asset Management.

I debiti verso l'erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio utilizzando l'apposito modello F24.

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 168.914, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" affluite al Fondo e destinate alla copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

60 – Saldo della gestione amministrativa

- € 17.999

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 439.922, è composta da:

| Descrizione | Importo 2008 | Importo 2007 |
|---|----------------|----------------|
| Quote riscontate nell'esercizio precedente | 93.750 | 985 |
| Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio | 11.781 | 30.824 |
| Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio | 334.391 | 312.679 |
| Totale | 439.922 | 344.488 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 88.543, rappresenta:

- Per € 84.708 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2008 (€ 74.490 nel 2007)
- Per € 3.835 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet (€ 3.749 nel 2007).

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 120.407, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

| Descrizione | Importo 2008 | Importo 2007 |
|--|--------------|--------------|
| Consulenze finanziarie | 17.999 | 18.720 |
| Compensi a sindaci | 15.344 | 15.761 |
| Spese di rappresentanza | 14.507 | 4.746 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 13.294 | - |
| Contributo annuale Covip | 10.591 | 7.940 |
| Spese grafiche e tipografiche | 8.651 | 5.245 |
| Spese consulenza | 6.000 | 14.226 |
| Prestazioni professionali | 5.251 | - |
| Assicurazioni | 3.780 | 3.760 |
| Contratto fornitura servizi | 3.601 | - |
| Rimborso spese amministratori | 3.574 | 10.836 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 2.748 | - |
| Quota associazioni di categoria | 2.500 | - |
| Spese pubblicazione bando di gara | 2.001 | 2.376 |
| Spese notarili | - | 1.968 |
| Bolli e postali | 1.937 | 18.650 |
| Spese hardware / software | 1.732 | - |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 1.636 | 1.447 |
| Rimborso spese delegati | 1.412 | 3.209 |
| Spese telefoniche | 829 | 320 |
| Rimborsi spese | 790 | 3.120 |
| Spese per organi sociali | - | 743 |
| Viaggi e trasferte | 697 | 878 |
| Spese varie | 595 | 559 |
| Spese elettorali | - | 379 |

| Descrizione | Importo 2008 | Importo 2007 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Acquisto servizi vari | 345 | - |
| Contributo INPS collaboratori esterni | 343 | 322 |
| Rimborso spese sindaci | 250 | - |
| Spese per spedizioni e consegne | - | 60 |
| Spese di assistenza e manutenzione | - | 12 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | - | 10 |
| Totale | 120.407 | 115.287 |

Alcune voci non sono confrontabili con il precedente esercizio in quanto i costi non sono stati sostenuti o sono stati riclassificati contabilmente in modo diverso nel 2008.

d) Spese per il personale: la voce pari a € 92.414 si compone dei seguenti costi:

| Descrizione | Importo 2008 | Importo 2007 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Retribuzioni lorde | 36.635 | 24.012 |
| Compenso collaboratori | 26.000 | 26.182 |
| Rimborso spese personale in comando | 11.564 | 19.133 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 10.821 | 6.944 |
| Contributo INPS collaboratori | 2.945 | 2.745 |
| T.F.R. | 2.414 | 1.589 |
| Mensa personale dipendente | 1.023 | 1.185 |
| Contributi fondo pensione | 416 | 334 |
| Rimborsi spese dipendenti | 388 | 1.011 |
| INAIL | 207 | 163 |
| Altri costi del personale | 1 | - |
| Totale | 92.414 | 83.298 |

e) Ammortamenti: l'importo di € 483 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio (€ 484 nel 2007).

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 12.840, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

| Descrizione | Importo 2008 | Importo 2007 |
|---|---------------|---------------|
| Sopravvenienze passive | 2.217 | 1.630 |
| Oneri bancari | 270 | 901 |
| Sanzioni amministrative | 40 | 19 |
| Arrotondamenti passivi | 1 | 4 |
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte | 8 | 2 |
| Altri costi e oneri | 103 | - |
| Arrotondamento passivo contributi | 5 | 3 |
| Totale oneri | 2.644 | 2.559 |
| Interessi attivi bancari c/c spese | 15.199 | 9.819 |
| Sopravvenienze attive | 273 | 580 |
| Altri ricavi e proventi | - | 4 |
| Arrotondamenti attivi | 4 | 3 |
| Arrotondamenti attivi contributi | 8 | 3 |
| Totale proventi | 15.484 | 10.409 |
| Saldo | 12.840 | 7.850 |

Le sopravvenienze riguardano costi o ricavi di competenza dell'esercizio 2007 manifestatisi successivamente alla chiusura del bilancio. In particolare le sopravvenienze passive si riferiscono nella maggior parte ad un compenso stanziato in difetto e ad una sistemazione di commissioni di gestione.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 168.914, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo (€ 93.750 nel 2007).

3. 1 – Rendiconto comparto Crescita

3.1.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 54.440.480 | 65.535.828 |
| a) Depositi bancari | 2.394.326 | 3.917.692 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 10.852.604 | 28.021.951 |
| d) Titoli di debito quotati | 1.883.679 | 2.441.538 |
| e) Titoli di capitale quotati | 1.741.848 | 2.655.651 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 35.933.825 | 27.763.064 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 207.527 | 435.387 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 1.067.495 | 29.877 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 359.176 | 270.668 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 1.827.892 | 2.932.803 |
| a) Cassa e depositi bancari | 1.801.510 | 2.907.784 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | 832 | 1.871 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 25.550 | 23.148 |
| 50 Crediti di imposta | 417.320 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 56.685.692 | 68.468.631 |

Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 2.191.723 | 29.078.593 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 2.191.723 | 29.078.593 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 1.006.614 | 99.602 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 1.006.614 | 99.602 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 197.620 | 149.539 |
| a) TFR | 379 | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 60.390 | 58.252 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 136.851 | 91.287 |
| 50 Debiti di imposta | - | 5.648 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 3.395.957 | 29.333.382 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 53.289.735 | 39.135.249 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 4.258.908 | 6.763.390 |
| Contributi da ricevere | - 4.258.908 | - 6.763.390 |
| Contratti futures | 2.454.261 | 4.843.909 |
| Controparte c/contratti futures | - 2.454.261 | - 4.843.909 |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.1.2 Conto Economico

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|--------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 17.329.896 | 9.355.433 |
| a) Contributi per le prestazioni | 21.139.975 | 20.414.226 |
| b) Anticipazioni | - 127.917 | - 8.956 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 3.300.346 | - 29.531.268 |
| d) Trasformazioni in rendita | - - | - - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - 381.816 | - 229.435 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - - | - - |
| g) Prestazioni periodiche | - - | - - |
| h) Altre uscite previdenziali | - - | - - |
| i) Altre entrate previdenziali | - - | - - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | - 3.509.213 | 496.680 |
| a) Dividendi e interessi | 598.327 | 1.743.657 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - 4.107.540 | - 1.246.977 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - - | - - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - - | - - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - - | - - |
| 40 Oneri di gestione | - 72.900 | - 93.594 |
| a) Società di gestione | - 58.338 | - 77.575 |
| b) Banca depositaria | - 14.562 | - 16.019 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | - 3.582.113 | 403.086 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - 10.617 | - 18.720 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 292.372 | 333.977 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 50.811 | - 75.728 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 69.385 | - 112.187 |
| d) Spese per il personale | - 53.033 | - 80.625 |
| e) Ammortamenti | - 277 | - 468 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - - | - - |
| g) Oneri e proventi diversi | 7.368 | 7.598 |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - - | - - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 136.851 | - 91.287 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 13.737.166 | 8.971.067 |
| 80 Imposta sostitutiva | 417.320 | 5.648 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 14.154.486 | 8.976.715 |

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore |
|---|----------------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 2.994.108,482 | 39.135.249 |
| a) Quote emesse | 1.675.409,438 | 21.139.975 |
| b) Quote annullate | - 306.500,681 | - 3.810.079 |
| c) Variazione del valore quota | | - 3.175.410 |
| Variazione dell'attivo netto | | 14.154.486 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 4.363.017,239 | 53.289.735 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 13,071.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 12,214.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -6,56%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 17.329.896, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti -

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **54.440.480**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.
- DUEMME SGR S.P.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-------------------------------------|-------------------------------------|
| DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. | 17.706.183 |
| DUEMME SGR S.P.A. | 17.387.930 |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | 18.290.073 |
| Totale | 53.384.186 |

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni della banca depositaria per € 3.449 e ratei e risconti passivi per oneri maturati e non liquidati per € 2.654 e vanno sottratti crediti previdenziali per € 34.821 e ratei e risconti attivi su conti correnti per € 20.962.

20a) Depositi bancari **2.394.326**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 2.373.364) e dalle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 20.962).

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **10.852.604**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|-------------------|
| Titoli di Stato Italia | 5.394.187 |
| Titoli di Stato altri paesi UE | 5.458.417 |
| Totale | 10.852.604 |

20d) Titoli di debito quotati

1.883.679

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Titoli di debito quotati Italia | 84.475 |
| Titoli di debito quotati altri paesi UE | 1.602.449 |
| Titoli di debito quotati altri paesi OCSE | 196.755 |
| Totale | 1.883.679 |

20e) Titoli di capitale quotati

1.741.848

La voce si compone come segue:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Titoli di capitale quotati Italia | 11.498 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi UE | 715.262 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE | 1.005.809 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE | 9.279 |
| Totale | 1.741.848 |

20h) Quote di O.I.C.R.

35.933.825

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2008.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------|---------------------------|------------|-------|
| TA-ITA-OBBLIGAZIONI | FR0010536847 | I.G - OICVM UE | 12.904.128 | 22,76 |
| JPMORGAN F-GLOB EQ USD-A\$A | LU0327154943 | I.G - OICVM UE | 9.131.257 | 16,11 |
| TA-ITA-AZIONI | FR0010530220 | I.G - OICVM UE | 5.333.136 | 9,41 |
| DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z | LU0240982909 | I.G - OICVM UE | 4.727.246 | 8,34 |
| DEXIA LIFE BONDS-S/T EURO-Z | LU0359945994 | I.G - OICVM UE | 3.838.058 | 6,77 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5 | IT0004026297 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.821.600 | 3,21 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3 | FR0000188013 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.085.797 | 1,92 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON | IT0004307614 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 971.388 | 1,71 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4 | IT0004220627 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 915.750 | 1,62 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25 | IT0003618383 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 648.585 | 1,14 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5 | DE0001135200 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 599.638 | 1,06 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2010 5,5 | NL0000102580 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 520.600 | 0,92 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75 | IT0004085244 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 413.198 | 0,73 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4 | DE0001135309 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 377.300 | 0,67 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25 | FR0010288357 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 323.072 | 0,57 |
| BELGIUM KINGDOM 28/9/2013 4,25 | BE0000301102 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 311.850 | 0,55 |
| BUNDES OBLIGATION 08/10/2010 2,5 | DE0001141471 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 303.660 | 0,54 |
| MEDIOBANCA INTL LUX SA 28/05/2009 4,5 | XS0302872154 | I.G - TDebito Q UE | 300.847 | 0,53 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 290.651 | 0,51 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | DE0001135275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 285.962 | 0,50 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/4/2014 4 | FR0010061242 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 264.300 | 0,47 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75 | FR0010070060 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 231.800 | 0,41 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|---|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25 | DE0001135168 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 213.480 | 0,38 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 20/6/2016 6 | DE0001134468 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 180.705 | 0,32 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75 | DE0001135085 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 171.240 | 0,30 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4 | IT0003934657 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 170.300 | 0,30 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/4/2029 5,5 | FR0000571218 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 122.850 | 0,22 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9 | ES00000120N0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 111.910 | 0,20 |
| BUNDES OBLIGATION 14/10/2011 3,5 | DE0001141497 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 104.430 | 0,18 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 30/05/2014 4,5 | ES0413211204 | I.G - TDebito Q UE | 103.065 | 0,18 |
| CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 28/06/2012 4,625 | PTCGFC1E0029 | I.G - TDebito Q UE | 102.453 | 0,18 |
| LANDWIRTSCH. RENTENBANK 14/03/2012 3,875 | XS0291402195 | I.G - TDebito Q UE | 102.285 | 0,18 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2011 3,625 | XS0249816579 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 102.268 | 0,18 |
| BNP PARIBAS COVERED 22/03/2010 4 | FR0010451393 | I.G - TDebito Q UE | 100.987 | 0,18 |
| RABOBANK NEDERLAND 15/09/2009 3,75 | XS0267319761 | I.G - TDebito Q UE | 100.636 | 0,18 |
| YORKSHIRE BUILDING SOC 04/05/2010 4,25 | XS0298685495 | I.G - TDebito Q UE | 100.207 | 0,18 |
| AIB MORTGAGE BANK 30/04/2009 3,5 | XS0250268298 | I.G - TDebito Q UE | 100.088 | 0,18 |
| BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2012 4,125 | XS0294900583 | I.G - TDebito Q OCSE | 99.958 | 0,18 |
| KFW 15/07/2009 3,5 | DE000A0JRLV6 | I.G - TDebito Q UE | 99.510 | 0,18 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15 | ES00000120G4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 97.473 | 0,17 |
| AUST & NZ BANKING GROUP 01/03/2011 3,375 | XS0245875769 | I.G - TDebito Q OCSE | 96.798 | 0,17 |
| CEDULAS GRUPO BCO POPULA 26/04/2017 4,25 | ES0318822006 | I.G - TDebito Q UE | 96.185 | 0,17 |
| INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING | XS0242832599 | I.G - TDebito Q IT | 84.475 | 0,15 |
| KONINKLIJKE KPN NV | NL0000009082 | I.G - TCapitale Q UE | 82.106 | 0,14 |
| BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 16/12/2013 3,75 | XS0276679023 | I.G - TDebito Q UE | 70.315 | 0,12 |
| VODAFONE GROUP PLC NEW | GB00B16GWD56 | I.G - TCapitale Q UE | 68.541 | 0,12 |
| FRANCE TELECOM SA | FR0000133308 | I.G - TCapitale Q UE | 67.664 | 0,12 |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CH0012032048 | I.G - TCapitale Q OCSE | 64.562 | 0,11 |
| SANOFI-AVENTIS | FR0000120578 | I.G - TCapitale Q UE | 64.468 | 0,11 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4 | IT0004196918 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 61.128 | 0,11 |
| Altri | | | 1.872.046 | 3,30 |
| Totale | | | 50.411.956 | 88,94 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

| Denominazione | Codice ISIN | Data registrazione | Data valuta | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|--|--------------|--------------------|-------------|----------|--------|--------|-------------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON | IT0004244809 | 29/12/08 | 02/01/09 | 979.000 | EUR | 1 | 970.091 |

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

| Denominazione | Codice ISIN | Data registrazione | Data valuta | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|--|--------------|--------------------|-------------|----------|--------|--------|-------------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON | IT0004307614 | 29/12/08 | 02/01/09 | 990.000 | EUR | 1 | 971.042 |

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

| Derivati su INDICI | | | | |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|--------|-------------------------------|
| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Divisa | Controvalore contratti aperti |
| Futures | DJ EURO STOXX 50 Mar09 | LUNGA | EUR | 392.000 |
| Futures | EURO E-MINI FUT Mar09 | CORTA | USD | - 250.072 |
| Futures | NIKKEI 225 (SGX) Mar09 | LUNGA | JPY | 416.680 |
| Futures | OMXS30 IND FUTURE Jan09 | LUNGA | SEK | 36.375 |
| Futures | S&P 500 FUTURE Mar09 | LUNGA | USD | 1.131.835 |
| Futures | S&P/TSE 60 IX FUT Mar09 | LUNGA | CAD | 190.575 |
| Futures | S&P500 EMINI FUT Mar09 | LUNGA | USD | 129.353 |

| Derivati su INDICI | | | | |
|----------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------------|
| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Divisa | Controvalore contratti aperti |
| Futures | SPI 200 FUTURES Mar09 | LUNGA | AUD | 92.385 |
| Futures | SWISS MKT IX FUTR Mar09 | LUNGA | CHF | 110.120 |
| Futures | TOPIX INDX FUTR Mar09 | LUNGA | JPY | 205.010 |
| Totale | | | | 2.454.261 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 5.394.187 | 5.458.417 | - | - | 10.852.604 |
| Titoli di Debito quotati | 84.475 | 1.602.449 | 196.755 | - | 1.883.679 |
| Titoli di Capitale quotati | 11.498 | 715.262 | 1.005.809 | 9.279 | 1.741.848 |
| Quote di OICR | - | 35.933.825 | - | - | 35.933.825 |
| Depositi bancari | 2.373.364 | - | - | - | 2.373.364 |
| Totale | 7.863.524 | 43.709.953 | 1.202.564 | 9.279 | 52.785.320 |

La voce "depositi bancari" non comprende le competenze maturate nell'ultimo periodo in quanto non sono ancora state incassate.

Composizione per valuta degli investimenti

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

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|-------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------|
| EUR | 10.852.604 | 1.883.679 | 36.394.152 | 963.699 | 50.115.096 |
| USD | - | - | 889.180 | 554.508 | 1.443.688 |
| JPY | - | - | - | 469.358 | 469.358 |
| GBP | - | - | 276.982 | 193.762 | 470.744 |
| CHF | - | - | 109.256 | 7.240 | 116.496 |
| SEK | - | - | - | 5.031 | 5.031 |
| NOK | - | - | 6.103 | 1.380 | 7.483 |
| CAD | - | - | - | 137.727 | 137.727 |
| AUD | - | - | - | 40.659 | 40.659 |
| Totale | 10.852.604 | 1.883.679 | 37.675.673 | 2.373.364 | 52.785.320 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non Ocse |
|--------------------------|---------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| Titoli di Stato quotati | 2,726 | 5,71 | - | - |
| Titoli di Debito quotati | 0,5 | 2,559 | 2,447 | - |

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

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

| N. pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|---------------|-------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|-----------------------|
|---------------|-------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|-----------------------|

| N. pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|---------------|--|--------------|----------|--------|-------------------|
| 1 | TA-ITA-AZIONI | FR0010530220 | 8.103 | EUR | 5.333.136 |
| 2 | TA-ITA-OBBLIGAZIONI | FR0010536847 | 11.940 | EUR | 12.904.128 |
| 3 | MEDIOBANCA INTL LUX SA 28/05/2009 4,5 | XS0302872154 | 300.000 | EUR | 300.847 |
| 4 | DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z | LU0240982909 | 81.928 | EUR | 4.727.246 |
| 5 | DEXIA LIFE BONDS-S/T EURO-Z | LU0359945994 | 3.619 | EUR | 3.838.058 |
| 6 | DEXIA FUND- EURO BONDS-Z | LU0327154943 | 8.418 | EUR | 9.131.257 |
| Totale | | | | | 36.234.672 |

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo | Controvalore |
|----------------------------|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | - 9.468.449 | 23.474.313 | 14.005.864 | 32.942.762 |
| Titoli di Debito quotati | - 631.080 | 1.237.720 | 606.640 | 1.868.800 |
| Titoli di capitale quotati | - 6.022.831 | 5.648.352 | - 374.479 | 11.671.183 |
| Quote di OICR | - 25.923.351 | 15.637.569 | - 10.285.782 | 41.560.920 |
| Totale | -42.045.711 | 45.997.954 | 3.952.243 | 88.043.665 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Controvalore | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 32.942.762 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 1.868.800 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 7.046 | 6.608 | 13.654 | 11.671.183 | 0,1170 |
| Quote di OICR | - | - | - | 41.560.920 | - |
| Totale | 7.046 | 6.608 | 13.654 | 88.043.665 | 0,0160 |

20l) Ratei e risconti attivi

207.527

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria

1.067.495

La voce è composta per € 970.091 da operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate, per € 60.007 da margini positivi su operazioni in derivati, per € 2.576 da dividendi maturati ma non ancora incassati e per € 34.821 dai crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2008.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/future

359.176

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2008.

40 – Attività della gestione amministrativa

1.827.892

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 1.801.510 è costituita per € 65 da liquidità di cassa e per € 1.801.445 dal saldo dei seguenti conti corrente bancari:

| Conto | Saldo al 31 dicembre 2008 |
|-------|---------------------------|
| | |

| | |
|---|------------------|
| C/c "raccolta" n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari | 1.616.345 |
| C/c "spese" n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari | 94.185 |
| C/c "liquidazioni" n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari. | 90.915 |
| Totale | 1.801.445 |

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 832 è costituita da spese sostenute nell'esercizio 2008 per l'acquisto macchine e attrezzature d'ufficio.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

| Movimenti | Immobilizzazioni materiali |
|--------------------------|----------------------------|
| Apertura Bilancio | 1.871 |
| INCREMENTI DA | |
| Acquisti | - |
| DECREMENTI DA | |
| Ammortamenti | 277 |
| Riattribuzione | 762 |
| Valore finale | 832 |

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

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 25.550, è composta come da tabella che segue:

| Descrizione | Importo | |
|--|---------------|---------------|
| | 2008 | 2007 |
| Anticipi a Fornitori | 13.800 | 968 |
| Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione | 7.803 | 13.161 |
| Risconti attivi | 1.528 | 2.593 |
| Crediti verso banche per errato addebito di ritenute | 1.287 | 2.172 |
| Crediti verso Erario | 1.083 | - |
| Crediti verso INAIL | 45 | - |
| Altri Crediti | 4 | 7 |
| Anticipi diversi | - | 472 |
| Crediti verso Enti Gestori | - | 3.775 |
| Totale | 25.550 | 23.148 |

I crediti verso banche si riferiscono all'errato addebito delle ritenute sugli interessi di conto corrente ed i risconti attivi si riferiscono per la maggior parte alla polizza responsabilità civile per il Consiglio di Amministrazione, Direttore Generale Responsabile del Fondo e Collegio dei Sindaci, e alla fattura Mefop.

I "crediti verso aderenti per anticipo liquidazioni" rappresentano il totale degli importi pagati agli aderenti a titolo di riscatti e anticipazioni per i quali la liquidità non è ancora stata resa disponibile dai gestori finanziari.

I crediti verso Erario si riferiscono al pagamento in eccesso di ritenute per il pagamento di liquidazioni.

Gli anticipi a fornitori si riferiscono:

| Descrizione | Importo |
|--|---------|
| Pag.to commissioni Banca Depositaria 2° trimestre 2008 | 93 |
| Pag.to commissioni Groupama Asset Management 2° trimestre 2008 | 8.495 |
| Pag.to commissioni Banca Depositaria 3° trimestre 2008 | 220 |

| | |
|--|---------------|
| Pag.to commissioni Groupama Asset Management 3° trimestre 2008 | 4.992 |
| Totale | 13.800 |

50 – Crediti di imposta

€ 417.320

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

2.191.723

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 97.454) alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.740.915 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 63.591.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione dettagliati come segue:

| Descrizione | Importo | |
|---|----------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Debiti verso aderenti c/ Riscatto immediato | 58.451 | 349.366 |
| Debiti verso aderenti c/ capitale per pensionamento | 111.262 | 194.273 |
| Debiti verso aderenti c/ Riscatto totale | 23.611 | 10.985 |
| Debiti verso aderenti c/ Riscatto | 4.782 | 4.782 |
| Debiti verso aderenti c/ Anticipazioni | 59.769 | 2.987 |
| Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati | - | 942 |
| Debiti verso aderenti c/ Riscatto agevolato | - | - |
| Debiti verso aderenti c/Trasferimento | 31.888 | - |
| Totale | 289.763 | 563.335 |

20 – Passività della gestione finanziaria

1.006.614

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 16.330), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.449), dei ratei e risconti passivi (€ 2.654), dei debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate (€ 971.042) e da margini negativi su operazioni in derivati (€ 13.139).

40 – Passività della gestione amministrativa

197.620

La voce a) TFR è pari all'importo di € 379.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 60.390, si riporta di seguito la composizione:

| Descrizione | Importo | |
|--|---------|--------|
| | 2008 | 2007 |
| Debiti verso Enti Gestori | 20.808 | 13.684 |
| Altri debiti | 10.003 | 230 |
| Debiti verso fornitori per fatture da ricevere | 15.071 | 1.472 |
| Debiti verso fornitori | 7.113 | 29.127 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro parasubordinato | 1.218 | 1.467 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 1.188 | 1.236 |
| Personale c/ferie | 1.045 | 906 |
| Debiti verso Sindaci | 143 | 3.609 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 492 | 858 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo | 616 | 823 |
| Personale c/14-esima | 861 | 799 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente | 571 | 693 |
| Debiti verso Collaboratori | 344 | 641 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 324 | 514 |
| Debiti verso Amministratori | 369 | 437 |
| Debiti verso aziende aderenti | 171 | 288 |
| Erario c/addizionale regionale | 39 | 66 |

| | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Erario c/addizionale comunale | 14 | 23 |
| Debiti verso INAIL | - | 66 |
| Ratei passivi | - | 230 |
| Debiti verso Delegati | - | 1.083 |
| Totale | 60.390 | 58.252 |

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Fattura Previnet compenso IV trimestre '08 | 12.488 |
| Fattura Quota Assofondipensione '08 | 1.435 |
| Fattura Spese Assofondipensione per gara rendite | 1.148 |
| Totale | 15.071 |

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| Fatt. Dexia 70081321 del 23/10/08 - III trimestre '08 - PAER 44/08 | 3.950 |
| Fatt. Previnet n. 850 del 10/12/08 - IV trimestre '08 - PAER 58/08 | 3.163 |
| | 7.113 |

I debiti verso Sindaci sono riferiti al saldo del compenso dei sindaci per l'esercizio 2008.

I debiti verso Amministratori si riferiscono ai rimborsi richiesti al Fondo per le spese da questi sostenute per l'esercizio delle proprie funzioni.

I debiti verso Enti Gestori riguardano interessi e competenze II semestre 2008.

Gli altri debiti sono costituiti prevalentemente dalla liquidità accreditata nel conto corrente spese amministrative per il pagamento delle commissioni alla società Groupama Asset Management.

I debiti verso l'erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio utilizzando l'apposito modello F24.

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 136.851, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" affluite al Fondo e destinate alla copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

Conti d'ordine

La voce di € 4.258.908 è composta per € 3.885.937 da liste di contribuzione pervenute nel 2009 ma di competenza del 2008 e per € 372.971 da liste di contribuzione pervenute nel 2008 in attesa di riconciliazione. Di queste ultime, alla data di approvazione del presente bilancio, rimanevano ancora da riconciliare € 109.578.

La voce di € 2.454.261 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

17.329.896

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 21.139.975, consiste nell'importo dei contributi destinati alle prestazioni previdenziali incassati nel corso dell'esercizio per € 20.999.546, dei trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione per € 87.973 e per € 52.456 dei trasferimenti in ingresso da altri comparti. Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

| Fonte contributiva | Importo | |
|-----------------------|-----------|-----------|
| | 2008 | 2007 |
| Contributi dipendente | 3.604.065 | 4.101.808 |

| | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Contributi dipendente volontari | 404.673 | 451.841 |
| Contributi azienda | 4.980.787 | 5.241.116 |
| Trasferimento TFR | 12.010.021 | 10.457.881 |
| Totale | 20.999.546 | 20.252.646 |

La posta b) Anticipazioni per € 127.917 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali in seguito alle richieste di anticipazione.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 3.300.346 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

| Descrizione | Importo | |
|--|------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Riscatti per conversione comparto | 2.452.924 | 26.625.145 |
| Liquidazioni posizioni individuali c/ riscatto immediato | 677.558 | 2.559.129 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 127.303 | 18.897 |
| Liquidazioni posizioni individuali c/ riscatto totale | 42.561 | 43.408 |
| Liquidazioni posizioni individuali c/ riscatti | - | 80.748 |
| Liquidazioni posizioni individuali c/ riscatto agevolato | - | 203.941 |
| Totale | 3.300.346 | 29.531.268 |

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 381.816 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

3.509.213

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

| Voci / Valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di stato e organismi internazionali | 353.067 | 620.301 |
| Titoli di debito quotati | 65.909 | 37.615 |
| Titoli di capitale quotati | 59.410 | - 1.231.344 |
| Quote di OICR | - | - 2.115.021 |
| Depositi bancari | 119.941 | - |
| Risultato della gestione cambi | - | 73.809 |
| Altri costi | - | - 3.717 |
| Altri ricavi | - | 437 |
| Altri strumenti finanziari | - | - 1.475.966 |
| Commissioni di negoziazione | - | - 13.654 |
| Totale | 598.327 | - 4.107.540 |

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese per € 3.252, il residuo da arrotondamenti e sopravvenienze.

40 - Oneri di gestione

72.900

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

| | Provvigioni di gestione |
|-------------------------------------|-------------------------|
| DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. | 18.746 |
| DUEMME SGR S.P.A. | 15.595 |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | 23.997 |
| Totale | 58.338 |

La voce b) Banca depositaria (€ 14.562) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca

depositaria prestatore nel corso dell'anno 2008.

60 – Saldo della gestione amministrativa

10.617

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

- a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 292.372, è composta per € 91.287 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2008, per € 9.190 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio e per € 191.895 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2008.
- b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 50.811, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2008 e le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet.
- c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 69.385, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

| Descrizione | Importo | |
|--|---------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Consulenze finanziarie | 10.617 | 18.720 |
| Compensi a sindaci | 8.805 | 15.255 |
| Spese di rappresentanza | 8.325 | 4.594 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 7.629 | - |
| Contributo annuale Covip | 6.078 | 7.685 |
| Spese grafiche e tipografiche | 4.965 | 5.076 |
| Spese consulenza | 3.443 | 13.769 |
| Prestazioni professionali | 3.013 | - |
| Assicurazioni | 2.169 | 3.639 |
| Contratto fornitura servizi | 2.066 | - |
| Rimborso spese amministratori | 2.051 | 10.488 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 1.577 | - |
| Quota associazioni di categoria | 1.435 | - |
| Spese pubblicazione bando di gara | 1.148 | 2.300 |
| Bolli e postali | 1.112 | 18.051 |
| Spese hardware / software | 994 | - |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 939 | 1400 |
| Rimborso spese delegati | 810 | 3.106 |
| Viaggi e trasferte | 400 | 850 |
| Rimborsi spese | 453 | 3.020 |
| Spese telefoniche | 476 | 310 |
| Spese varie | 341 | 541 |
| Contributo INPS collaboratori esterni | 197 | 312 |
| Acquisto servizi vari | 198 | - |
| Rimborso spese sindaci | 144 | - |
| Spese notarili | - | 1.905 |
| Spese per organi sociali | - | 719 |
| Spese elettorali | - | 367 |
| Spese per spedizioni e consegne | - | 58 |
| Spese di assistenza e manutenzione | - | 12 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | - | 10 |
| Totale | 69.385 | 112.187 |

Alcune voci non sono confrontabili con il precedente esercizio in quanto i costi non sono stati sostenuti o sono stati riclassificati contabilmente in modo diverso nel 2008.

- d) Spese per il personale: la voce pari a € 53.033 si compone dei seguenti costi:

| Descrizione | Importo | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| | 2008 | 2007 |
| Compenso collaboratori | 14.921 | 25.342 |
| Retribuzioni lorde | 21.023 | 23.241 |
| Rimborso spese personale in comando | 6.636 | - |
| Contributi previdenziali dipendenti | 6.210 | 6.721 |
| Contributo INPS collaboratori | 1.690 | 2.657 |
| T.F.R. | 1.385 | 1.538 |
| Mensa personale dipendente | 587 | 1.147 |
| Rimborsi spese dipendenti | 223 | 979 |
| Contributi fondo pensione | 239 | 323 |
| INAIL | 118 | 158 |
| Altri costi del personale | 1 | - |
| Rimborso spese | - | 18.519 |
| Totale | 53.033 | 80.625 |

e) Ammortamenti: l'importo di € 277 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 7.368, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

| Descrizione | Importo | |
|---|--------------|---------------|
| | 2008 | 2007 |
| Sopravvenienze passive | 1.272 | 1.578 |
| Oneri bancari | 155 | 872 |
| Sanzioni amministrative | 23 | 18 |
| Arrotondamenti passivi | 1 | 4 |
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte | 5 | 2 |
| Altri costi e oneri | 59 | - |
| Arrotondamento passivo contributi | 3 | 3 |
| Totale oneri | 1.518 | 2.477 |
| Interessi attivi bancari c/c spese | 8.722 | 9.504 |
| Sopravvenienze attive | 157 | 561 |
| Altri ricavi e proventi | - | 4 |
| Arrotondamenti attivi | 2 | 3 |
| Arrotondamenti attivi contributi | 5 | 3 |
| Totale proventi | 8.886 | 10.075 |
| Saldo | 7.368 | 7.598 |

Le sopravvenienze riguardano costi o ricavi di competenza dell'esercizio 2007 manifestatisi successivamente alla chiusura del bilancio. In particolare le sopravvenienze passive si riferiscono nella maggior parte ad un compenso stanziato in difetto e ad una sistemazione di commissioni di gestione.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 136.851, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva

417.320

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

| | |
|---|-------------------|
| ANDP 2008 ante imposta sostitutiva (a) | 52.872.415 |
| ANDP 2007 (b) | 39.135.249 |
| SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c) | 17.329.896 |

| | |
|---|------------------|
| Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c) | -3.592.730 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi (e) | 201.085 |
| Imponibile = (d)-(e) | - 3.793.815 |
| Imposta Sostitutiva 11% | - 417.320 |

3.2 – Rendiconto comparto Garantito

3.2.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 20.895.219 | 12.866.537 |
| a) Depositi bancari | 312.642 | 45.811 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 15.951.335 | 101.010 |
| d) Titoli di debito quotati | 3.178.343 | - |
| e) Titoli di capitale quotati | - | 2.598 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | - | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 245.019 | 1.202 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 1.207.880 | 12.715.916 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 710.687 | 275.805 |
| a) Cassa e depositi bancari | 698.729 | 274.976 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | 377 | 62 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 11.581 | 767 |
| 50 Crediti di imposta | - | 1.060 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 21.605.906 | 13.143.402 |

Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 514.593 | 90.128 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 514.593 | 90.128 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 65.790 | 120 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 65.790 | 120 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 47.595 | 3.941 |
| a) TFR | 172 | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 27.374 | 1.478 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 20.049 | 2.463 |
| 50 Debiti di imposta | 45.561 | - |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 673.539 | 94.189 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 20.932.367 | 13.049.213 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 1.930.471 | 224.305 |
| Contributi da ricevere | - 1.930.471 - | - 224.305 - |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.2.2 Conto Economico

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 7.431.470 | 13.047.307 |
| a) Contributi per le prestazioni | 8.467.949 | 13.047.307 |
| b) Anticipazioni | - | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 327.685 | - |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - 708.829 | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | 35 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 568.311 | 966 |
| a) Dividendi e interessi | 702.929 | 1.073 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - 134.618 | 107 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 68.147 | - 120 |
| a) Società di gestione | - 63.523 | - 113 |
| b) Banca depositaria | - 4.624 | - 7 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 500.164 | 846 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - 3.540 | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 90.544 | 10.511 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 23.032 | - 2.511 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 30.178 | - 3.100 |
| d) Spese per il personale | - 24.039 | - 2.673 |
| e) Ammortamenti | - 126 | - 16 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | 3.340 | 252 |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 20.049 | - 2.463 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 7.928.094 | 13.048.153 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 44.940 | 1.060 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 7.883.154 | 13.049.213 |

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore |
|---|----------------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 1.278.832,535 | 13.049.213 |
| a) Quote emesse | 820.229,373 | 8.467.984 |
| b) Quote annullate | - 100.045,122 | -1.036.514 |
| c) Variazione del valore quota | | 451.684 |
| Variazione dell'attivo netto | | 7.883.154 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 1.999.016,786 | 20.932.367 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,204.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 10,471.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 2,62%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 7.431.470, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

-

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione

20.895.219

Le risorse sono affidate in gestione alla compagnia assicurativa Cattolica tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. L'ammontare delle risorse gestite dalla compagnia è pari a € 19.616.232 e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni della banca depositaria per € 1.269 e ratei e risconti passivi per oneri maturati e non liquidati per € 885 e vanno sottratti crediti previdenziali per € 1.207.880 e ratei e risconti attivi su conti correnti per € 7.471.

20a) Depositi bancari

312.642

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 305.171) e dalle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 7.471).

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

15.951.335

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|-------------------|
| Titoli di Stato Italia | 13.448.291 |
| Titoli di Stato altri paesi UE | 2.503.044 |
| Totale | 15.951.335 |

20d) Titoli di debito quotati

3.178.343

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------|---------|
| Titoli di debito quotati Italia | 302.813 |

| | |
|---|------------------|
| Titoli di debito quotati altri paesi UE | 1.842.413 |
| Titoli di debito quotati altri paesi OCSE | 1.033.117 |
| Totale | 3.178.343 |

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING | IT0003993158 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.387.650 | 15,68 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5 | IT0004254352 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.871.400 | 13,29 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25 | IT0004404973 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.039.600 | 9,44 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/8/2009 FLOATING | IT0003347504 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.301.560 | 6,02 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2010 0,95 | IT0003805998 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.251.236 | 5,79 |
| TREASURY 11/11/2011 4 | IE00B3FCJN73 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.224.720 | 5,67 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON | IT0004413909 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.139.280 | 5,27 |
| HELLENIC REPUBLIC 20/08/2012 4,1 | GR0114020457 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 977.552 | 4,52 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING | IT0003497150 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 649.285 | 3,01 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85 | IT0004216351 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 514.008 | 2,38 |
| ING BANK NV 21/05/2010 FLOATING | XS0365559631 | I.G - TDebito Q UE | 486.094 | 2,25 |
| BARCLAYS BANK PLC 23/01/2018 6 | XS0342289575 | I.G - TDebito Q UE | 480.661 | 2,22 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 15/02/2013 5,375 | XS0344541916 | I.G - TDebito Q OCSE | 444.282 | 2,06 |
| HELLENIC REPUBLIC 21/06/2009 3,4 | GR0110018208 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 300.773 | 1,39 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35 | IT0004380546 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 294.272 | 1,36 |
| CREDIT SUISSE LONDON 04/04/2011 5,125 | XS0356550425 | I.G - TDebito Q OCSE | 201.711 | 0,93 |
| HSBC FINANCE CORP 12/11/2010 4,5 | XS0179914006 | I.G - TDebito Q OCSE | 198.544 | 0,92 |
| FORTIS BANK SA/NV 14/05/2010 FLOATING | BE0934391872 | I.G - TDebito Q UE | 193.815 | 0,90 |
| SOCIETE GENERALE 18/08/2010 FLOATING | XS0382730272 | I.G - TDebito Q UE | 193.281 | 0,89 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 04/08/2010 4,25 | XS0173290148 | I.G - TDebito Q OCSE | 188.580 | 0,87 |
| MONTE DEI PASCHI SIENA 20/06/2011 6 | XS0371161653 | I.G - TDebito Q IT | 154.903 | 0,72 |
| BNP PARIBAS 14/04/2010 FLO | XS0357393866 | I.G - TDebito Q UE | 149.511 | 0,69 |
| BANCA DELLE MARCHE 17/03/2010 FLOATING | XS0350704358 | I.G - TDebito Q IT | 147.909 | 0,68 |
| GE CAPITAL EURO FUNDING 06/09/2011 FLOATING | XS0385688253 | I.G - TDebito Q UE | 138.860 | 0,64 |
| MEDIOBANCA INTL LUX SA 28/05/2009 4,5 | XS0302872154 | I.G - TDebito Q UE | 100.282 | 0,46 |
| FORTIS FINANCE NV 15/04/2011 5,5 | XS0357836955 | I.G - TDebito Q UE | 99.909 | 0,46 |
| Totale | | | 19.129.678 | 88,54 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|--------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 13.448.291 | 2.503.044 | - | 15.951.335 |
| Titoli di Debito quotati | 302.812 | 1.842.413 | 1.033.118 | 3.178.343 |
| Depositi bancari | 305.171 | - | - | 305.171 |
| Totale | 14.056.274 | 4.345.457 | 1.033.118 | 19.434.849 |

La voce "depositi bancari" non comprende le competenze maturate nell'ultimo periodo in quanto non sono ancora stati incassate.

Composizione per valuta degli investimenti

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

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Depositi bancari | TOTALE |
|---------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 15.951.335 | 3.178.343 | 305.171 | 19.434.849 |
| Totale | 15.951.335 | 3.178.343 | 305.171 | 19.434.849 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati | 1,513 | 2,627 | - |
| Titoli di Debito quotati | 1,384 | 2,169 | 2,427 |

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo | Controvalore |
|----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | -31.970.794 | 15.504.080 | -16.466.714 | 47.474.874 |
| Titoli di Debito quotati | -4.463.016 | 1.161.491 | -3.301.525 | 5.624.507 |
| Titoli di capitale quotati | -303.184 | 290.768 | -12.416 | 593.952 |
| Totale | -36.736.994 | 16.956.339 | -19.780.655 | 53.693.333 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Controvalore | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | 2.982 | - | 2.982 | 47.474.874 | 0,0060 |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 5.624.507 | - |
| Titoli di Capitale quotati | - | 24 | 24 | 593.952 | 0,0040 |
| Totale | 2.982 | 24 | 3.006 | 53.693.333 | 0,0060 |

20l) Ratei e risconti attivi

245.019

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria

1.207.880

La voce è composta esclusivamente dall'ammontare dei crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2008.

40 – Attività della gestione amministrativa

710.687

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 698.729 è costituita per € 30 da liquidità di cassa e per € 698.699 dal saldo dei seguenti conti corrente bancari:

| Conto | Saldo al 31 dicembre 2008 |
|---|---------------------------|
| C/c "raccolta" n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari | 614.797 |
| C/c "spese" n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari | 42.692 |
| C/c "liquidazioni" n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari. | 41.210 |
| Totale | 698.699 |

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 377 è costituita da spese sostenute nell'esercizio 2008 per l'acquisto macchine e attrezzature d'ufficio.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

| Movimenti | Immobilizzazioni materiali |
|-------------------|----------------------------|
| Apertura Bilancio | 62 |

| | |
|----------------------|------------|
| INCREMENTI DA | |
| Riattribuzione | 441 |
| Acquisti | - |
| DECREMENTI DA | |
| Ammortamenti | 126 |
| Valore finale | 377 |

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

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 11.581, è composta come da tabella che segue:

| Descrizione | Importo | Importo |
|--|---------------|------------|
| | 2008 | 2007 |
| Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione | 3.537 | 436 |
| Risconti attivi | 693 | 86 |
| Crediti verso banche per errato addebito di ritenute | 584 | 72 |
| Anticipi a Fornitori | 6.255 | 32 |
| Crediti verso Erario | 490 | - |
| Altri crediti | 2 | - |
| Crediti verso Enti Gestori | - | 125 |
| Anticipi diversi | - | 16 |
| Crediti verso INAIL | 20 | - |
| Totale | 11.581 | 767 |

I crediti verso banche si riferiscono all'errato addebito delle ritenute sugli interessi di conto corrente ed i risconti attivi si riferiscono per la maggior parte alla polizza responsabilità civile per il Consiglio di Amministrazione, Direttore Generale Responsabile del Fondo e Collegio dei Sindaci, e alla fattura Mefop.

I "crediti verso aderenti per anticipo liquidazioni" rappresentano il totale degli importi pagati agli aderenti a titolo di riscatti e anticipazioni per i quali la liquidità non è ancora stata resa disponibile dai gestori finanziari.

I crediti verso Erario si riferiscono al pagamento in eccesso di ritenute per il pagamento di liquidazioni.

Gli anticipi a fornitori si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| Pag.to commissioni Banca Depositaria 2° trimestre 2008 | 42 |
| Pag.to commissioni Groupama Asset Management 2° trimestre 2008 | 3.851 |
| Pag.to commissioni Banca Depositaria 3° trimestre 2008 | 100 |
| Pag.to commissioni Groupama Asset Management 3° trimestre 2008 | 2.262 |
| Totale | 6.255 |

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

514.593

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 44.174), alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 2.142 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 28.825.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione come di seguito dettagliato:

| Descrizione | 2008 |
|---|----------------|
| Debiti verso aderenti c/ capitale per pensionamento | 324.260 |
| Debiti verso aderenti c/ Riscatto immediato | 113.922 |
| Debiti verso aderenti c/Trasferimento | 1.220 |
| Debiti verso aderenti c/ Riscatto totale | 50 |
| Totale | 439.452 |

20 – Passività della gestione finanziaria

65.790

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 8.372), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.269), dei debiti per commissioni di garanzia (€ 55.264) e dei ratei e risconti passivi (€ 885).

40 – Passività della gestione amministrativa

47.595

La voce a) TFR è pari all'importo di € 172.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 27.374, si riporta di seguito la composizione:

| Descrizione | Importo | Importo |
|--|---------------|--------------|
| | 2008 | 2007 |
| Debiti verso Enti Gestori | 9.432 | - |
| Debiti verso fornitori per fatture da ricevere | 6.831 | 49 |
| Altri debiti | 4.534 | 8 |
| Debiti verso fornitori | 3.224 | 966 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro parasubordinato | 552 | 49 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 539 | 41 |
| Personale c/ferie | 474 | 30 |
| Personale c/14-esima | 390 | 27 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 223 | 28 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo | 279 | 27 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente | 259 | 23 |
| Debiti verso Amministratori | 167 | 14 |
| Debiti verso Collaboratori | 156 | 21 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 147 | 17 |
| Debiti verso aziende aderenti | 78 | 10 |
| Debiti verso Sindaci | 65 | 120 |
| Erario c/addizionale regionale | 18 | 2 |
| Erario c/addizionale comunale | 6 | 1 |
| Debiti verso Delegati | - | 36 |
| Ratei passivi | - | 7 |
| Debiti verso INAIL | - | 2 |
| Totale | 27.374 | 1.478 |

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| Fattura Previnet compenso IV trimestre '08 | 5661 |
| Fattura Quota Assofondipensione '08 | 650 |
| Fattura Spese Assofondipensione per gara rendite | 520 |
| Totale | 6.831 |

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| Fatt. Dexia 70081321 del 23/10/08 - III trimestre '08 - PAER 44/08 | 1.790 |
| Fatt. Previnet n.850 del 10/12/08 - IV trimestre '08 - PAER 58/08 | 1.434 |
| Totale | 3.224 |

I debiti verso Sindaci sono riferiti al saldo del compenso dei sindaci per l'esercizio 2008.

I debiti verso Amministratori si riferiscono ai rimborsi richiesti al Fondo per le spese da questi sostenute per l'esercizio delle proprie funzioni.

I debiti verso Enti Gestori riguardano interessi e competenze del secondo semestre 2008.

Gli altri debiti sono costituiti prevalentemente dalla liquidità accreditata nel conto corrente spese amministrative per il pagamento delle commissioni alla società Groupama Asset Management.

I debiti verso l'erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio utilizzando l'apposito modello F24.

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 20.049, è costituito dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" affluite al Fondo e destinate alla copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

50 – Debiti di imposta 45.561

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio: per € 44.940 è riferibile ai rendimenti prodotti dalla gestione finanziaria e per € 621 alle garanzie riconosciute.

Conti d'ordine

La voce è composta per € 1.761.411 da liste di contribuzione pervenute nel 2009 ma di competenza del 2008 e per € 169.060 da liste di contribuzione pervenute nel 2008 in attesa di riconciliazione. Di queste ultime, alla data di approvazione del presente bilancio, rimanevano ancora da riconciliare € 49.669.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale 7.431.470

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 8.467.949, consiste nell'importo dei contributi destinati alle prestazioni previdenziali incassati nel corso dell'esercizio per € 6.766.781, dei trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione per € 3.326 e dei trasferimenti di posizioni da altri comparti per € 1.697.842. Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

| Fonte contributiva | Importo | |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Contributi dipendente | 1.197.897 | 48.978 |
| Contributi dipendente volontari | 154.027 | 8.304 |
| Contributi azienda | 1.726.002 | 86.363 |
| Trasferimento TFR | 3.688.855 | 218.930 |
| Totale | 6.766.781 | 362.576 |

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 327.685 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

| Descrizione | 2008 |
|--|----------------|
| Riscatti per conversione comparto | 10.873 |
| Liquidazioni posizioni individuali c/ riscatto immediato | 310.825 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 3.369 |
| Liquidazioni posizioni individuali c/ riscatto totale | 2.618 |
| Totale | 327.685 |

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 708.829 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

La posta i) Altre entrate previdenziali per € 35 si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta 568.311

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

| Voci / Valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di stato e organismi internazionali | 513.906 | - 2.076 |
| Titoli di debito quotati | 132.769 | - 114.319 |
| Titoli di capitale quotati | 3.000 | -14.750 |
| Depositi bancari | 53.254 | - |
| Altri costi | - | -467 |
| Commissioni di negoziazione | - | - 3.006 |
| tale | 702.929 | - 134.618 |

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese per € 314 il residuo da sopravvenienze.

40 - Oneri di gestione

68.147

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

| | Provvigioni di gestione | Commissioni di garanzia | Totale |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
| SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE | 8.358 | 55.165 | 63.523 |
| Totale | 8.358 | 55.165 | 63.523 |

La voce b) Banca depositaria (€ 4.624) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2008.

60 - Saldo della gestione amministrativa

3.540

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 90.544, è composta per € 2.463 dall'ammontare delle quote di iscrizione riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2008, per € 1.099 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio e per € 86.982 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2008.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 23.032, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2008 e le spese per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 30.178, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

| Descrizione | Importo | Importo |
|--|---------|---------|
| | 2008 | 2007 |
| Compensi a sindaci | 3.991 | 506 |
| Spese di rappresentanza | 3.774 | 152 |
| Consulenze finanziarie | 3.540 | - |
| Spese per stampa ed invio certificati | 3.458 | - |
| Contributo annuale Covip | 2.755 | 255 |
| Spese grafiche e tipografiche | 2.250 | 169 |
| Spese consulenza | 1.561 | 457 |
| Prestazioni professionali | 1.366 | - |
| Assicurazioni | 983 | 121 |
| Contratto fornitura servizi | 937 | - |
| Rimborso spese amministratori | 930 | 348 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 715 | - |
| Quota associazione categoria | 650 | - |
| Spese pubblicazione bando di gara | 520 | 76 |
| Bolli e postali | 504 | 599 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 425 | 47 |
| Spese hardware / software | 450 | - |
| Rimborso spese delegati | 367 | 103 |
| Spese telefoniche | 216 | 10 |
| Rimborsi spese | 206 | 100 |
| Viaggi e trasferte | 181 | 28 |

| | | |
|---------------------------------------|---------------|--------------|
| Spese varie | 155 | 18 |
| Acquisto servizi vari | 90 | - |
| Contributo INPS collaboratori esterni | 89 | 10 |
| Rimborso spese sindaci | 65 | - |
| Spese per organi sociali | - | 24 |
| Spese elettorali | - | 12 |
| Spese notarili | - | 63 |
| Spese per spedizioni e consegne | - | 2 |
| Totale | 30.178 | 3.100 |

Alcune voci non sono confrontabili con il precedente esercizio in quanto i costi non sono stati sostenuti o sono stati riclassificati contabilmente in modo diverso nel 2008.

d) Spese per il personale: la voce pari a € 24.039 si compone dei seguenti costi:

| Descrizione | Importo | Importo |
|-------------------------------------|---------------|--------------|
| | 2008 | 2007 |
| Compenso collaboratori | 6.763 | 840 |
| Rimborso spese personale in comando | 3.008 | - |
| Retribuzioni lorde | 9.530 | 771 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 2.815 | 223 |
| Contributo INPS collaboratori | 766 | 88 |
| T.F.R. | 628 | 51 |
| Mensa personale dipendente | 266 | 38 |
| Rimborsi spese dipendenti | 101 | 32 |
| Contributi fondo pensione | 108 | 11 |
| INAIL | 54 | 5 |
| Rimborso spese collaboratori | - | 614 |
| Totale | 24.039 | 2.673 |

e) Ammortamenti: l'importo di € 126 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 3.340, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

| Descrizione | Importo | Importo |
|---|--------------|------------|
| | 2008 | 2007 |
| Arrotondamento passivo contributi | 1 | |
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte | 2 | |
| Sopravvenienze passive | 577 | 52 |
| Oneri bancari | 70 | 29 |
| Altri costi e oneri | 27 | |
| Sanzioni amministrative | 11 | 1 |
| Totale oneri | 688 | 82 |
| Arrotondamenti attivi | 1 | |
| Arrotondamento attivo contributi | 2 | |
| Interessi attivi bancari c/c spese | 3.954 | 315 |
| Sopravvenienze attive | 71 | 19 |
| Totale proventi | 4.028 | 334 |
| Saldo | 3.340 | 252 |

Le sopravvenienze riguardano costi o ricavi di competenza dell'esercizio 2007 manifestatisi successivamente alla chiusura del bilancio. In particolare le sopravvenienze passive si riferiscono nella maggior parte ad un compenso stanziato in difetto e ad una sistemazione di commissioni di gestione.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 20.049, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva**44.940**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

| | |
|---|---------------|
| ANDP 2008 ante imposta sostitutiva (a) | 20.977.307 |
| ANDP 2007 (b) | 13.049.213 |
| SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c) | 7.431.470 |
| Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c) | 496.624 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi (e) | 88.081 |
| Imponibile = (d)-(e) | 408.543 |
| Imposta Sostitutiva 11% | 44.940 |

3. 3 – Rendiconto comparto Dinamico

3.3.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------------|------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 5.371.716 | 3.489.169 |
| a) Depositi bancari | 423.135 | - |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.136.325 | - |
| d) Titoli di debito quotati | - | - |
| e) Titoli di capitale quotati | - | - |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 2.877.227 | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 13.058 | - |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 840.179 | 3.489.169 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 81.792 | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 138.840 | 43.083 |
| a) Cassa e depositi bancari | 137.382 | 43.083 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | 46 | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 1.412 | - |
| 50 Crediti di imposta | 71.129 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 5.581.685 | 3.532.252 |

Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 63.503 | 8.568 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 63.503 | 8.568 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 470.779 | - |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 470.779 | - |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 5.517 | - |
| a) TFR | 21 | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 3.337 | - |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 2.159 | - |
| 50 Debiti di imposta | - | - |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 539.799 | 8.568 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 5.041.886 | 3.523.684 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 235.321 | - |
| Contributi da ricevere | - 235.321 | - |
| Contratti futures | 550.034 | - |
| Controparte c/contratti futures | - 550.034 | - |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.3.2 Conto Economico

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 2.082.944 | 3.523.684 |
| a) Contributi per le prestazioni | 2.168.971 | 3.523.684 |
| b) Anticipazioni | - | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 86.027 | - |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | - 628.602 | - |
| a) Dividendi e interessi | 40.165 | - |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - 668.767 | - |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 6.314 | - |
| a) Società di gestione | - 5.155 | - |
| b) Banca depositaria | - 1.159 | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | - 634.916 | - |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - 955 | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 10.753 | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 2.808 | - |
| c) Spese generali ed amministrative | - 4.203 | - |
| d) Spese per il personale | - 2.930 | - |
| e) Ammortamenti | - 15 | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | 407 | - |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 2.159 | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 1.447.073 | 3.523.684 |
| 80 Imposta sostitutiva | 71.129 | - |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 1.518.202 | 3.523.684 |

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore |
|---|--------------------|------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 352.368,432 | 3.523.684 |
| a) Quote emesse | 231.655,594 | 2.168.971 |
| b) Quote annullate | - 9.520,033 | - 86.027 |
| c) Variazione del valore quota | | - 564.742 |
| Variazione dell'attivo netto | | 1.518.202 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 574.503,993 | 5.041.886 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,000.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 8,776.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -12,24%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 2.082.944, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

-

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione

5.371.716

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.
- DUEMME SGR S.P.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-------------------------------------|------------------------------|
| DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. | 1.489.495 |
| DUEMME SGR S.P.A. | 1.503.490 |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | 1.542.912 |
| Totale | 4.535.897 |

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni della banca depositaria per € 296 e ratei e risconti passivi per oneri maturati e non liquidati per € 239 e vanno sottratti crediti previdenziali per € 363.699 e ratei e risconti attivi su conti correnti per € 1.876.

20a) Depositi bancari

423.135

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 421.259) e dalle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 1.876).

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

1.136.325

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|------------------|
| Titoli di Stato Italia | 794.486 |
| Titoli di Stato altri paesi UE | 341.839 |
| Totale | 1.136.325 |

20h) Quote di O.I.C.R.

2.877.227

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2008.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------|---------------------------|------------------|-------------|
| TA-ITA-OBBLIGAZIONI | FR0010536847 | I.G - OICVM UE | 778.895 | 13,95 |
| TA-ITA-AZIONI | FR0010530220 | I.G - OICVM UE | 755.325 | 13,53 |
| DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z | LU0240982909 | I.G - OICVM UE | 697.593 | 12,5 |
| JPMORGAN F-GLOB EQ USD-A\$A | LU0327154943 | I.G - OICVM UE | 645.414 | 11,56 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON | IT0004307614 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 466.070 | 8,35 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4 | IT0004196918 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 142.632 | 2,56 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5 | DE0001135200 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 109.025 | 1,95 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25 | IT0003472336 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 102.890 | 1,84 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | DE0001135275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 91.724 | 1,64 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25 | FR0010288357 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 80.768 | 1,45 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3 | FR0000188013 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 60.322 | 1,08 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5 | IT0004026297 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 50.600 | 0,91 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 32.294 | 0,58 |
| Totale | | | 4.013.552 | 71,9 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

| Denominazione | Codice ISIN | Data registrazione | Data valuta | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|--|--------------|--------------------|-------------|----------|--------|--------|-------------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON | IT0004244809 | 29/12/08 | 02/01/09 | 470.000 | EUR | 1 | 465.723 |

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

| Denominazione | Codice ISIN | Data registrazione | Data valuta | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|--|--------------|--------------------|-------------|----------|--------|--------|-------------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON | IT0004307614 | 29/12/08 | 02/01/09 | 475.000 | EUR | 1 | 465.904 |

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

| Derivati su INDICI | | | | |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|--------|-------------------------------|
| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Divisa | Controvalore contratti aperti |
| Futures | DJ EURO STOXX 50 Mar09 | LUNGA | EUR | 147.000 |
| Futures | EURO E-MINI FUT Mar09 | CORTA | USD | -62.518 |
| Futures | FTSE 100 IDX FUT Mar09 | LUNGA | GBP | 46.089 |
| Futures | NIKKEI 225 (SGX) Mar09 | LUNGA | JPY | 104.170 |
| Futures | OMXS30 IND FUTURE Jan09 | LUNGA | SEK | 24.250 |
| Futures | S&P500 EMINI FUT Mar09 | LUNGA | USD | 291.043 |

| | | | | |
|---------------|--|--|--|----------------|
| Totale | | | | 550.034 |
|---------------|--|--|--|----------------|

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Totale |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Titoli di Stato | 794.486 | 341.839 | 1.136.325 |
| Quote di OICR | - | 2.877.227 | 2.877.227 |
| Depositi bancari | 421.259 | - | 421.259 |
| Totale | 1.215.745 | 3.219.066 | 4.434.811 |

La voce "depositi bancari" non comprende le competenze maturate nell'ultimo periodo in quanto non sono ancora stati incassate.

Composizione per valuta degli investimenti

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

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|---------------|------------------|----------------------------|------------------|------------------|
| EUR | 1.136.325 | 2.877.227 | 195.693 | 4.209.245 |
| USD | - | - | 123.190 | 123.190 |
| JPY | - | - | 88.250 | 88.250 |
| GBP | - | - | 11.041 | 11.041 |
| SEK | - | - | 3.085 | 3.085 |
| Totale | 1.136.325 | 2.877.227 | 421.259 | 4.434.811 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE |
|-------------------------|--------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 1,337 | 7,571 |

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

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

| N. pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|---------------|------------------------------|--------------|----------|--------|------------------|
| 1 | DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z | LU0240982909 | 12.090 | EUR | 697.593 |
| 2 | DEXIA FUND- EURO BONDS-Z | LU0327154943 | 595 | EUR | 645.414 |
| 3 | TA-ITA-AZIONI | FR0010530220 | 1.148 | EUR | 755.325 |
| 4 | TA-ITA-OBBLIGAZIONI | FR0010536847 | 721 | EUR | 778.895 |
| Totale | | | | | 2.877.227 |

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo | Controvalore |
|-----------------|------------|-----------|----------|--------------|
| Titoli di Stato | -3.777.152 | 3.179.670 | -597.482 | 6.956.822 |

| | | | | |
|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli di Debito quotati | -77.092 | 79.210 | 2.118 | 156.302 |
| Quote di OICR | -3.635.939 | 340.905 | -3.295.034 | 3.976.844 |
| Totale | -7.490.183 | 3.599.785 | -3.890.398 | 11.089.968 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

20l) Ratei e risconti attivi

13.058

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio

20n) Altre attività della gestione finanziaria

840.179

La voce è composta per € 465.723 dalle operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate, per € 10.757 da margini positivi su operazioni in derivati e per € 363.699 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2008.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/future

81.792

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2008.

40 – Attività della gestione amministrativa

138.840

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 137.382 è costituita per € 4 da liquidità di cassa e per € 137.378 dal saldo dei seguenti conti corrente bancari:

| Conto | Saldo al 31 dicembre 2008 |
|---|---------------------------|
| C/c "raccolta" n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari | 127.151 |
| C/c "spese" n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari | 5.204 |
| C/c "liquidazioni" n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari. | 5.023 |
| Totale | 137.378 |

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 46 è costituita da spese sostenute nell'esercizio 2008 per l'acquisto macchine e attrezzature d'ufficio.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

| Movimenti | Immobilizzazioni materiali |
|--------------------------|----------------------------|
| Apertura Bilancio | - |
| Riattribuzione | 31 |
| INCREMENTI DA | |
| Acquisti | - |
| DECREMENTI DA | |
| Ammortamenti | 15 |
| Valore finale | 46 |

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

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 1.412, è composta come da tabella che segue:

| Descrizione | Importi |
|-------------|---------|
|-------------|---------|

| | 2008 |
|--|--------------|
| Anticipi a Fornitori | 763 |
| Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione | 431 |
| Risconti attivi | 84 |
| Crediti verso banche per errato addebito di ritenute | 71 |
| Crediti verso Erario | 60 |
| Crediti verso INAIL | 3 |
| Totale | 1.412 |

I crediti verso banche si riferiscono all'errato addebito delle ritenute sugli interessi di conto corrente ed i risconti attivi si riferiscono per la maggior parte alla polizza responsabilità civile per il Consiglio di Amministrazione, Direttore Generale Responsabile del Fondo e Collegio dei Sindaci, e alla fattura Mefop.

I "crediti verso aderenti per anticipo liquidazioni" rappresentano il totale degli importi pagati agli aderenti a titolo di riscatti e anticipazioni per i quali la liquidità non è ancora stata resa disponibile dai gestori finanziari.

I crediti verso Erario si riferiscono al pagamento in eccesso di ritenute per il pagamento di liquidazioni.

Gli anticipi a fornitori si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Pag.to commissioni Banca Depositaria 2° trimestre 2008 | 5 |
| Pag.to commissioni Groupama Asset Management 2° trimestre 2008 | 470 |
| Pag.to commissioni Banca Depositaria 3° trimestre 2008 | 12 |
| Pag.to commissioni Groupama Asset Management 3° trimestre 2008 | 276 |
| Totale | 763 |

50 – Crediti di imposta

71.129

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

63.503

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 5.385) alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 52.886 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 3.513.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| | 2008 |
| Debiti verso aderenti c/Trasferimento | 1.719 |
| Totale | 1.719 |

20 – Passività della gestione finanziaria

470.779

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 1.396), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 296), dei ratei e risconti passivi (€ 239), dei debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate (€ 465.904) e da margini negativi su operazioni in derivati (€ 2.944).

40 – Passività della gestione amministrativa

5.517

La voce a) TFR è pari all'importo di € 21.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 3.337, si riporta di seguito la composizione:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| | 2008 |
| Debiti verso Enti Gestori | 1.150 |
| Debiti verso fornitori per fatture da ricevere | 833 |
| Altri debiti | 553 |
| Debiti verso fornitori | 393 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro parasubordinato | 67 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 66 |
| Personale c/ferie | 58 |
| Personale c/14-esima | 48 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo | 34 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente | 31 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 27 |
| Debiti verso Amministratori | 20 |
| Debiti verso Collaboratori | 19 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 18 |
| Debiti verso aziende aderenti | 9 |
| Debiti verso Sindaci | 8 |
| Erario c/addizionale regionale | 2 |
| Erario c/addizionale comunale | 1 |
| Totale | 3.337 |

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|------------|
| Fattura Previnet compenso IV trimestre '08 | 690 |
| Fattura Quota Assofondipensione '08 | 79 |
| Fattura Spese Assofondipensione per gara rendite | 64 |
| Totale | 833 |

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|------------|
| Fatt. Dexia 70081321 del 23/10/08 - III trimestre '08 - PAER 44/08 | 218 |
| Fatt. Previnet n.850 del 10/12/08 - IV trimestre '08 - PAER 58/08 | 175 |
| | 393 |

I debiti verso Sindaci sono riferiti al saldo del compenso dei sindaci per l'esercizio 2008.

I debiti verso Amministratori si riferiscono ai rimborsi richiesti al Fondo per le spese da questi sostenute per l'esercizio delle proprie funzioni.

I debiti verso Enti Gestori riguardano interessi e competenze secondo semestre 2008.

Gli altri debiti sono costituiti prevalentemente dalla liquidità accreditata nel conto corrente spese amministrative per il pagamento delle commissioni alla società Groupama Asset Management.

I debiti verso l'erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio utilizzando l'apposito modello F24.

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 2.159, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" affluite al Fondo e destinate alla copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

Conti d'ordine

La voce di € 235.321 è composta per € 214.713 da liste di contribuzione pervenute nel 2009 ma di competenza del 2008 e per € 20.608 da liste di contribuzione pervenute nel 2008 in attesa di riconciliazione. Di queste ultime, alla data di approvazione del presente bilancio, rimanevano ancora da riconciliare € 6.055

La voce di € 550.034 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

2.082.944

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 2.168.971, consiste nell'importo dei contributi destinati alle prestazioni previdenziali incassati nel corso dell'esercizio per € 1.677.375 e per € 491.596 dovuti a trasferimenti in ingresso da altri comparti. Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

| Fonte contributiva | Importo | |
|---------------------------------|------------------|---------------|
| | 2008 | 2007 |
| Contributi dipendente | 272.090 | 12.525 |
| Contributi dipendente volontari | 68.405 | 2.312 |
| Contributi azienda | 387.063 | 18.163 |
| Trasferimento TFR | 949.817 | 10.083 |
| Totale | 1.677.375 | 43.083 |

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 86.027 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| | 2008 |
| Riscatti per conversione comparto | 78.905 |
| Liquidazioni posizioni individuali c/ riscatto immediato | 5.403 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 1.719 |
| Totale | 86.027 |

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

628.602

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

| Voci / Valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di stato e organismi internazionali | 23.526 | 60.344 |
| Titoli di debito quotati | 143 | 1.974 |
| Quote di OICR | - | - 417.808 |
| Depositi bancari | 16.496 | - |
| Risultato della gestione cambi | - | 38.222 |
| Altri costi | - | -281 |
| Altri strumenti finanziari | - | - 351.218 |
| Totale | 40.165 | - 668.767 |

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese per € 240, il residuo da arrotondamenti e sopravvenienze.

40 - Oneri di gestione

6.314

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

| | Provvigioni di gestione |
|-------------------------------------|-------------------------|
| DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. | 1.664 |
| DUEMME SGR S.P.A. | 1.394 |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | 2.097 |
| Totale | 5.155 |

La voce b) Banca depositaria (€ 1.159) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2008.

60 – Saldo della gestione amministrativa

955

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

- a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 10.753, è composta per € 150 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio e per € 10.603 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2008.
- b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 2.808, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2008 e le spese per l'Hosting del Sito Internet.
- c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 4.203, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| | 2008 |
| Consulenze finanziarie | 955 |
| Compensi a sindaci | 487 |
| Spese di rappresentanza | 460 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 422 |
| Contributo annuale Covip | 336 |
| Spese grafiche e tipografiche | 274 |
| Spese consulenza | 190 |
| Prestazioni professionali | 167 |
| Assicurazioni | 120 |
| Contratto fornitura servizi | 114 |
| Rimborso spese amministratori | 113 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 87 |
| Quota associazioni di categoria | 79 |
| Spese pubblicazione bando di gara | 64 |
| Bolli e postali | 61 |
| Spese hardware / software | 55 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 52 |
| Rimborso spese delegati | 45 |
| Viaggi e trasferte | 22 |
| Rimborsi spese | 25 |
| Spese telefoniche | 26 |
| Spese varie | 19 |
| Contributo INPS collaboratori esterni | 11 |
| Acquisto servizi vari | 11 |
| Rimborso spese sindaci | 8 |
| Totale | 4.203 |

- d) Spese per il personale: la voce pari a € 2.930 si compone dei seguenti costi:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------|---------|
| | 2008 |
| Retribuzioni lorde | 1.162 |
| Compenso collaboratori | 824 |
| Rimborso spese personale in comando | 367 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 343 |
| Contributo INPS collaboratori | 93 |
| T.F.R. | 77 |
| Mensa personale dipendente | 32 |
| Contributi fondo pensione | 13 |
| Rimborsi spese dipendenti | 12 |

| | Importo |
|---------------|----------------|
| INAIL | 7 |
| Totale | 2.930 |

e) Ammortamenti: l'importo di € 15 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 407, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------------|------------|
| | 2008 |
| Sopravvenienze passive | 70 |
| Oneri bancari | 9 |
| Sanzioni amministrative | 1 |
| Altri costi e oneri | 3 |
| Totale oneri | 83 |
| Interessi attivi bancari c/c spese | 482 |
| Sopravvenienze attive | 8 |
| Totale proventi | 490 |
| Saldo | 407 |

Le sopravvenienze riguardano costi o ricavi di competenza dell'esercizio 2007 manifestatisi successivamente alla chiusura del bilancio. In particolare le sopravvenienze passive si riferiscono nella maggior parte ad un compenso stanziato in difetto e ad una sistemazione di commissioni di gestione.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 2.159, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva

71.129

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

| | |
|---|---------------|
| ANDP 2008 ante imposta sostitutiva (a) | 4.970.757 |
| ANDP 2007 (b) | 3.523.684 |
| SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c) | 2.082.944 |
| Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c) | -635.871 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi (e) | 10.753 |
| Imponibile = (d)-(e) | -646.624 |
| Imposta Sostitutiva 11% - ricavo | 71.129 |

3.4 – Rendiconto comparto Prudente

3.4.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 17.072.335 | 10.485.560 |
| a) Depositi bancari | 1.270.926 | - |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 4.926.306 | - |
| d) Titoli di debito quotati | 126.978 | - |
| e) Titoli di capitale quotati | - | - |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 9.656.375 | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 76.826 | - |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 988.637 | 10.485.560 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 26.287 | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 437.244 | 181.518 |
| a) Cassa e depositi bancari | 431.070 | 181.518 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | 194 | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 5.980 | - |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 17.509.579 | 10.667.078 |

Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 403.627 | 25.747 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 403.627 | 25.747 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 609.557 | - |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 609.557 | - |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 24.077 | - |
| a) TFR | 88 | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 14.134 | - |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 9.855 | - |
| 50 Debiti di imposta | 78.372 | - |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.115.633 | 25.747 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 16.393.946 | 10.641.331 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 996.756 | - |
| Contributi da ricevere | - 996.756 | - |
| Contratti futures | 203.294 | - |
| Controparte c/contratti futures | - 203.294 | - |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.4.2 Conto Economico

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 5.072.265 | 10.641.331 |
| a) Contributi per le prestazioni | 5.664.486 | 10.641.331 |
| b) Anticipazioni | - | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 365.409 | - |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - 226.812 | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 781.978 | - |
| a) Dividendi e interessi | 206.768 | - |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 575.210 | - |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 20.369 | - |
| a) Società di gestione | - 16.631 | - |
| b) Banca depositaria | - 3.738 | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 761.609 | - |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - 2.887 | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 46.253 | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 11.892 | - |
| c) Spese generali ed amministrative | - 16.641 | - |
| d) Spese per il personale | - 12.412 | - |
| e) Ammortamenti | - 65 | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | 1.725 | - |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 9.855 | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 5.830.987 | 10.641.331 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 78.372 | - |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 5.752.615 | 10.641.331 |

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore |
|---|----------------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 1.064.133,101 | 10.641.331 |
| a) Quote emesse | 558.272,019 | 5.664.487 |
| b) Quote annullate | - 57.375,546 | - 592.222 |
| c) Variazione del valore quota | | 680.350 |
| Variazione dell'attivo netto | | 5.752.615 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 1.565.029,574 | 16.393.946 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,000.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 10,475.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 4,75%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 5.072.265, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

-

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione

17.072.335

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.
- DUEMME SGR S.P.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-------------------------------------|------------------------------|
| DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. | 5.355.398 |
| DUEMME SGR S.P.A. | 5.356.594 |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | 5.362.484 |
| Totale | 16.074.476 |

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni della banca depositaria per € 1.031 e ratei e risconti passivi per oneri maturati e non liquidati per € 722 e vanno sottratti crediti previdenziali per € 384.105 e ratei e risconti attivi su conti correnti per € 5.950.

20a) Depositi bancari

1.270.926

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 1.264.976) e dalle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 5.950).

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

4.926.306

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|------------------|
| Titoli di Stato Italia | 2.977.842 |
| Titoli di Stato altri paesi UE | 1.948.464 |
| Totale | 4.926.306 |

20d) Titoli di debito quotati

126.978

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Titoli di debito quotati Italia | 89.103 |
| Titoli di debito quotati altri paesi UE | 37.875 |
| Totale | 126.978 |

20h) Quote di O.I.C.R.

9.656.375

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2008.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| TA-ITA-OBBLIGAZIONI | FR0010536847 | I.G - OICVM UE | 5.094.571 | 29,10 |
| JPMORGAN F-GLOB EQ USD-A\$A | LU0327154943 | I.G - OICVM UE | 3.791.131 | 21,65 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25 | IT0003472336 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 823.120 | 4,70 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4 | IT0004196918 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 815.040 | 4,65 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25 | FR0010288357 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 656.240 | 3,75 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5 | DE0001135200 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 654.150 | 3,74 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON | IT0004307614 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 602.457 | 3,44 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3 | FR0000188013 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 422.255 | 2,41 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5 | IT0004026297 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 404.800 | 2,31 |
| DEXIA LIFE BONDS-S/T EURO-Z | LU0359945994 | I.G - OICVM UE | 344.672 | 1,97 |
| TA-ITA-AZIONI | FR0010530220 | I.G - OICVM UE | 260.113 | 1,49 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 230.675 | 1,32 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | DE0001135275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 215.820 | 1,23 |
| DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z | LU0240982909 | I.G - OICVM UE | 165.887 | 0,95 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4 | IT0004220627 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 101.750 | 0,58 |
| SANPAOLO IMI 20/02/2018 FLOATING | XS0243399556 | I.G - TDebito Q IT | 46.865 | 0,27 |
| INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING | XS0242832599 | I.G - TDebito Q IT | 42.238 | 0,24 |
| ABN AMRO BANK NV 08/06/2015 FLOATING | XS0221082125 | I.G - TDebito Q UE | 37.875 | 0,22 |
| Totale | | | 14.709.659 | 84,02 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

| Denominazione | Codice ISIN | Data registrazione | Data valuta | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|--|--------------|--------------------|-------------|----------|--------|--------|-------------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON | IT0004244809 | 29/12/08 | 02/01/09 | 607.000 | EUR | 1 | 601.476 |

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

| Denominazione | Codice ISIN | Data registrazione | Data valuta | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|--|--------------|--------------------|-------------|----------|--------|--------|-------------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON | IT0004307614 | 29/12/08 | 02/01/09 | 614.000 | EUR | 1 | 602.242 |

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

| Derivati su INDICI | | | | |
|----------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------------|
| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Divisa | Controvalore contratti aperti |
| Futures | DJ EURO STOXX 50 Mar09 | LUNGA | EUR | 49.000 |
| Futures | NIKKEI 225 (SGX) Mar09 | LUNGA | JPY | 34.723 |
| Futures | OMXS30 IND FUTURE Jan09 | LUNGA | SEK | 18.188 |
| Futures | S&P500 EMINI FUT Mar09 | LUNGA | USD | 64.676 |
| Futures | SWISS MKT IX FUTR Mar09 | LUNGA | CHF | 36.707 |
| Totale | | | | 203.294 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Totale |
|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 2.977.842 | 1.948.464 | 4.926.306 |
| Titoli di Debito quotati | 89.103 | 37.875 | 126.978 |
| Quote di OICR | - | 9.656.375 | 9.656.375 |
| Depositi bancari | 1.264.976 | - | 1.264.976 |
| Totale | 4.331.921 | 11.642.714 | 15.974.635 |

La voce "depositi bancari" non comprende le competenze maturate nell'ultimo periodo in quanto non sono ancora stati incassate.

Composizione per valuta degli investimenti

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

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|-------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------|
| EUR | 4.926.306 | 126.978 | 9.656.375 | 1.164.186 | 15.873.845 |
| USD | - | - | - | 63.005 | 63.005 |
| JPY | - | - | - | 31.507 | 31.507 |
| CHF | - | - | - | 3.359 | 3.359 |
| SEK | - | - | - | 2.919 | 2.919 |
| Totale | 4.926.306 | 126.978 | 9.656.375 | 1.264.976 | 15.974.635 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE |
|--------------------------|---------------|-----------------|
| Titoli di Stato quotati | 2,361 | 5,765 |
| Titoli di Debito quotati | 0,500 | 0,500 |

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

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

| N. pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|---------------|-------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|-----------------------|
| 1 | TA-ITA-AZIONI | FR0010530220 | 395 | EUR | 260.113 |
| 2 | TA-ITA-OBBLIGAZIONI | FR0010536847 | 4.714 | EUR | 5.094.571 |
| 3 | DEXIA FUND- EURO BONDS-Z | LU0327154943 | 3.495 | EUR | 3.791.131 |
| 4 | DEXIA LIFE BONDS-S/T EURO-Z | LU0359945994 | 325 | EUR | 344.672 |
| 5 | DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z | LU0240982909 | 2.875 | EUR | 165.888 |

| N. pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|---------------|------------------------|-------------|----------|--------|------------------|
| Totale | | | | | 9.656.375 |

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo | Controvalore |
|--------------------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | -4.132.029 | 2.100.346 | -2.031.683 | 6.232.375 |
| Titoli di Debito quotati | -142.414 | - | -142.414 | 142.414 |
| Quote di OICR | -9.828.168 | 651.226 | -9.176.942 | 10.479.394 |
| Totale | -14.102.611 | 2.751.572 | -11.351.039 | 16.854.183 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

20l) Ratei e risconti attivi

76.826

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria

988.637

La voce è composta per € 601.476 dalle operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate, per € 3.056 da margini positivi su operazioni in derivati e per € 384.105 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2008.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/future

26.287

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2008.

40 – Attività della gestione amministrativa

437.244

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 431.070 è costituita per € 15 da liquidità di cassa e per € 431.055 dal saldo dei seguenti conti corrente bancari:

| Conto | Saldo al 31 dicembre 2008 |
|--|---------------------------|
| C/c "raccolta" n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari | 387.733 |
| C/c "spese" n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari | 22.044 |
| C/c "liquidazioni" n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari | 21.278 |
| Totale | 431.055 |

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 194 è costituita da spese sostenute nell'esercizio 2008 per l'acquisto macchine e attrezzature d'ufficio.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

| Movimenti | Immobilizzazioni materiali |
|--------------------------|----------------------------|
| Apertura Bilancio | - |
| Riattribuzione | 129 |
| INCREMENTI DA | |
| Acquisti | - |
| DECREMENTI DA | |
| Ammortamenti | 65 |
| Valore finale | 194 |

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

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 5.980, è composta come da tabella che segue:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| | 2008 |
| Anticipi a Fornitori | 3.230 |
| Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione | 1.826 |
| Risconti attivi | 358 |
| Crediti verso banche per errato addebito di ritenute | 301 |
| Crediti verso Erario | 253 |
| Crediti verso INAIL | 11 |
| Altri Crediti | 1 |
| Totale | 5.980 |

I crediti verso banche si riferiscono all'errato addebito delle ritenute sugli interessi di conto corrente ed i risconti attivi si riferiscono per la maggior parte alla polizza responsabilità civile per il Consiglio di Amministrazione, Direttore Generale Responsabile del Fondo e Collegio dei Sindaci, e alla fattura Mefop.

I "crediti verso aderenti per anticipo liquidazioni" rappresentano il totale degli importi pagati agli aderenti a titolo di riscatti e anticipazioni per i quali la liquidità non è ancora stata resa disponibile dai gestori finanziari.

I crediti verso Erario si riferiscono al pagamento in eccesso di ritenute per il pagamento di liquidazioni. Gli anticipi a fornitori si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| Pag.to commissioni Banca Depositaria 2° trimestre 2008 | 22 |
| Pag.to commissioni Groupama Asset Management 2° trimestre 2008 | 1.988 |
| Pag.to commissioni Banca Depositaria 3° trimestre 2008 | 52 |
| Pag.to commissioni Groupama Asset Management 3° trimestre 2008 | 1.168 |
| Totale | 3.230 |

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

403.627

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 22.808) alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 194.562 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 14.883.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| | 2008 |
| Debiti verso aderenti c/ Riscatto immediato | 41.787 |
| Debiti verso aderenti c/ capitale per pensionamento | 129.587 |
| Totale | 171.374 |

20 – Passività della gestione finanziaria

609.557

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 4.851), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.031), dei ratei e risconti passivi (€ 722), dai debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non regolate (€ 602.242) e da margini negativi su operazioni in derivati (€ 711).

40 – Passività della gestione amministrativa

24.077

La voce a) TFR è pari all'importo di € 88.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 14.134, si riporta di seguito la composizione:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| | 2008 |
| Debiti verso Enti Gestori | 4.870 |
| Debiti verso fornitori per fatture da ricevere | 3.527 |
| Altri debiti | 2.341 |
| Debiti verso fornitori | 1.665 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro parasubordinato | 285 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 278 |
| Personale c/ferie | 245 |
| Personale c/14-esima | 201 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo | 144 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente | 134 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 115 |
| Debiti verso Amministratori | 86 |
| Debiti verso Collaboratori | 81 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 76 |
| Debiti verso aziende aderenti | 40 |
| Debiti verso Sindaci | 34 |
| Erario c/addizionale regionale | 9 |
| Erario c/addizionale comunale | 3 |
| Totale | 14.134 |

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| Fattura Previnet compenso IV trimestre '08 | 2.923 |
| Fattura Quota Assofondipensione '08 | 336 |
| Fattura Spese Assofondipensione per gara rendite | 268 |
| Totale | 3.527 |

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| Fatt. Dexia 70081321 del 23/10/08 - III trimestre '08 - PAER 44/08 | 924 |
| Fatt. Previnet n.850 del 10/12/08 - IV trimestre '08 - PAER 58/08 | 741 |
| | 1.665 |

I debiti verso Sindaci sono riferiti al saldo del compenso dei sindaci per l'esercizio 2008.

I debiti verso Amministratori si riferiscono ai rimborsi richiesti al Fondo per le spese da questi sostenute per l'esercizio delle proprie funzioni.

I debiti verso Enti Gestori riguardano interessi e competenze secondo semestre 2008.

Gli altri debiti sono costituiti prevalentemente dalla liquidità accreditata nel conto corrente spese amministrative per il pagamento delle commissioni alla società Groupama Asset Management.

I debiti verso l'erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio utilizzando l'apposito modello F24.

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 9.855, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" affluite al Fondo e destinate alla copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

Conti d'ordine

La voce di € 996.756 è composta per € 909.466 da liste di contribuzione pervenute nel 2009 ma di competenza del 2008 e per € 87.290 da liste di contribuzione pervenute nel 2008 in attesa di riconciliazione. Di queste ultime, alla data di approvazione del presente bilancio, rimanevano ancora da riconciliare € 25.646

La voce di € 203.294 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

5.072.265

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 5.664.486., consiste nell'importo dei contributi destinati alle prestazioni previdenziali incassati nel corso dell'esercizio per € 5.152.918. , dei trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione per € 4.291 e dei trasferimenti di posizioni da altri comparti per € 507.277. Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

| Fonte contributiva | Importo | |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Contributi dipendente | 955.041 | 47.590 |
| Contributi dipendente volontari | 109.075 | 5.217 |
| Contributi azienda | 1.334.433 | 67.036 |
| Trasferimento TFR | 2.754.369 | 61.675 |
| Totale | 5.152.918 | 181.518 |

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 365.409 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| | 2008 |
| Riscatti per conversione comparto | 206.469 |
| Liquidazioni posizioni individuali c/ riscatto immediato | 158.940 |
| Totale | 365.409 |

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 226.812. si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

781.978

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

| Voci / Valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di stato e organismi internazionali | 144.923 | 213.267 |
| Titoli di debito quotati | 4.342 | - 14.587 |
| Quote di OICR | - | 479.434 |
| Depositi bancari | 57.503 | - |
| Risultato della gestione cambi | - | 6.385 |
| Altri costi | - | - 365 |
| Altri ricavi | - | 1 |
| Altri strumenti finanziari | - | - 108.925 |
| Totale | 206.768 | 575.210 |

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese per € 240, il residuo da sopravvenienze.

40 - Oneri di gestione**20.369**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

| | Provvigioni di gestione |
|-------------------------------------|--------------------------------|
| DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. | 5.389 |
| DUEMME SGR S.P.A. | 4.517 |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | 6.725 |
| Totale | 16.631 |

La voce b) Banca depositaria (€ 3.738) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2008.

60 – Saldo della gestione amministrativa**2.887**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 46.253, è composta per € 1.342 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio e per € 44.911 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2008.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 11.892, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2008 e le spese per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a 16.641, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

| Descrizione | Importo 2008 |
|--|---------------------|
| Consulenze finanziarie | 2.887 |
| Compensi a sindaci | 2.061 |
| Spese di rappresentanza | 1.948 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 1.785 |
| Contributo annuale Covip | 1.422 |
| Spese grafiche e tipografiche | 1.162 |
| Spese consulenza | 806 |
| Prestazioni professionali | 705 |
| Assicurazioni | 508 |
| Contratto fornitura servizi | 484 |
| Rimborso spese amministratori | 480 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 369 |
| Quota associazioni di categoria | 336 |
| Spese pubblicazione bando di gara | 269 |
| Bolli e postali | 260 |
| Spese hardware / software | 233 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 220 |
| Rimborso spese delegati | 190 |
| Spese telefoniche | 111 |
| Rimborsi spese | 106 |
| Viaggi e trasferte | 94 |
| Spese varie | 80 |
| Contributo INPS collaboratori esterni | 46 |
| Acquisto servizi vari | 46 |
| Rimborso spese sindaci | 33 |
| Totale | 16.641 |

d) Spese per il personale: la voce pari a € 12.412, si compone dei seguenti costi:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------|---------------|
| | 2008 |
| Retribuzioni lorde | 4.920 |
| Compenso collaboratori | 3.492 |
| Rimborso spese personale in comando | 1.553 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 1.453 |
| Contributo INPS collaboratori | 396 |
| T.F.R. | 324 |
| Mensa personale dipendente | 138 |
| Contributi fondo pensione | 56 |
| Rimborsi spese dipendenti | 52 |
| INAIL | 28 |
| Totale | 12.412 |

e) Ammortamenti: l'importo di € 65 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 1.725, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

| Descrizione | Importo |
|---|--------------|
| | 2008 |
| Sopravvenienze passive | 298 |
| Oneri bancari | 36 |
| Sanzioni amministrative | 5 |
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte | 1 |
| Altri costi e oneri | 14 |
| Arrotondamento passivo contributi | 1 |
| Totale oneri | 355 |
| Interessi attivi bancari c/c spese | 2.041 |
| Sopravvenienze attive | 37 |
| Arrotondamenti attivi | 1 |
| Arrotondamenti attivi contributi | 1 |
| Totale proventi | 2.080 |
| Saldo | 1.725 |

Le sopravvenienze riguardano costi o ricavi di competenza dell'esercizio 2007 manifestatisi successivamente alla chiusura del bilancio. In particolare le sopravvenienze passive si riferiscono nella maggior parte ad un compenso stanziato in difetto e ad una sistemazione di commissioni di gestione.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 9.855, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva

78.372

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

| | |
|---|---------------|
| ANDP 2008 ante imposta sostitutiva (a) | 16.472.318 |
| ANDP 2007 (b) | 10.641.331 |
| SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c) | 5.072.265 |
| Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c) | 758.722 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi (e) | 46.253 |
| Imponibile = (d)-(e) | 712.469 |
| Imposta Sostitutiva 11% | 78.372 |

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DEL FONDO PENSIONE PREVAER CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip); il suddetto documento, risulta pertanto costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione. Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale nei termini di legge previsti.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2008.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 il Collegio Sindacale ha svolto sia la funzione di vigilanza che di controllo contabile e pertanto con la presente relazione rende conto del proprio operato.

ATTIVITA' DI VIGILANZA

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili" e della normativa Covip.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha proceduto ai controlli di sua competenza e vigilato sulla osservanza della legge e dell'atto costitutivo effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C. di cui ha dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro.

I Sindaci, inoltre, informano:

- che la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art 2409 bis, è stata loro attribuita;
- di aver verificato il rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione e vigilato, controllato, valutato per quanto di loro competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo misurandone l'efficacia del sistema amministrativo contabile tramite osservazioni dirette, informazioni ricevute dai responsabili amministrativi e mediante lo scambio di informazioni e dati ottenuti in occasioni di incontri con la società di gestione amministrativa (Previnet);
- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ai sensi dell'art. 2408 Cod.Civ. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione;
- di non avere rilevato situazioni di potenziale conflitto d'interesse e di contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea;
- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di avere ottenuto dagli amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo traendo la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;

- di avere potuto riscontrare che l'attività del Fondo si è svolta in aderenza delle norme contenute sia nel d.lgs. 21 aprile 1993, n. 124 e successive modificazioni ed integrazioni, sia nella normativa secondaria, sia, infine, nello statuto del Fondo;
- di avere incontrato il soggetto incaricato del controllo interno, nonché il responsabile del controllo interno senza segnalare, loro, dati ed informazioni rilevanti che debbono essere evidenziati nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio 2008 non sono state riscontrate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n.703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Il Collegio ha verificato che il Fondo ha provveduto a comunicare alla Covip gli investimenti in titoli per i quali potenzialmente è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi, non rilevanti e non in contrasto con gli interessi degli iscritti, ai sensi dell'art. 7, comma 1, del D.M. 703/1996.

E' stato verificato l'adempimento agli obblighi prescritti dal Decreto Legislativo 196/2003 in materia di privacy.

Il Collegio conferma infine che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

CONTROLLO CONTABILE

Il Fondo Prevaer, costituito ai sensi dell'art.3 del D.Lgs. del 21 aprile 1993 n.124, opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dei Fondi Pensione, con delibera Covip del 17 gennaio 2003, mentre il Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ha riconosciuto la personalità giuridica con decreto ministeriale del 17 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n° 81 del 7 aprile 2003.

La situazione complessiva dello Stato patrimoniale e del Conto Economico per l'anno 2008 sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze .
(importi espressi in unità di euro):

| | | | |
|------------|--|------------|-------------------|
| | • STATO PATRIMONIALE | | |
| | ATTIVITA' | | |
| | <u>Fase di Accumulo</u> | | |
| 10 | Investimenti diretti | - | |
| 20 | Investimenti in gestione | 95.789.245 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali | - | |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 3.114.663 | |
| 50 | Credito d'imposta | 488.449 | |
| | Totale attività fase di accumulo | | 99.392.357 |
| | PASSIVITA' | | |
| | <u>Fase di Accumulo</u> | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1.182.941 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 2.152.740 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 274.809 | |
| 50 | Debiti d'imposta | 123.933 | |
| | Totale passività fase di accumulo | | 3.734.423 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | | 95.657.934 |
| | Conti d'ordine | | |
| | Crediti per contributi da ricevere | 7.421.456 | |
| | Contratti futures | 3.207.589 | |

• **CONTO ECONOMICO**

| <u>Fase di Accumulo</u> | | |
|--|--|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 31.916.575 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | - 2.787.526 |
| 40 | Oneri di gestione | - 167.730 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | - 2.955.256 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - 17.999 |
| 80 | Imposta sostitutiva | 365.137 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (10)+(50)+(60)+(80) | | 29.308.457 |

Le cifre riportate nel bilancio di esercizio trovano preciso riscontro nei saldi di chiusura della contabilità del Fondo periodicamente verificata da questo Collegio sindacale nel corso dell'esercizio e della quale attestiamo la corretta tenuta nel rispetto delle norme di legge.

Con riferimento alla differenza tra le attività e le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo, il Collegio annota la regolare iscrizione per euro 95.657.934 nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli aderenti al Fondo, così ripartito tra i singoli comparti:

- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Crescita €. 53.289.735
- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Garantito €. 20.932.367
- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Dinamico €. 5.041.886
- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Prudente €. 16.393.946

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2008 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Crescita €. 14.154.486
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Garantito €. 7.883.154
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Dinamico €. 1.518.202
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Prudente €. 5.752.615

Ammontare della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2008 €. 29.308.457

Infine in rapporto al valore della quota del Fondo alla data del 31 dicembre 2008 si dà atto che la stessa è composta per singolo comparto come appresso indicato:

| Comparto | Numero quote | Valore unitario quota | Variazione 2007/2008 |
|------------------|---------------|-----------------------|----------------------|
| Crescita | 4.363.017,239 | 12,214 | - 6,56% |
| Garantito | 1.999.016,786 | 10,471 | + 2,62% |
| Dinamico | 574.503,993 | 8,776 | - 12,24% |
| Prudente | 1.565.029,547 | 10,475 | + 4,75% |

I predetti documenti sono stati redatti in conformità delle istruzioni emanate dalla Covip, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.

Nella nota integrativa, il Consiglio di Amministrazione ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni ed ha fornito le informazioni richieste dalla normativa sia sullo Stato Patrimoniale sia sul Conto Economico, fornendo altresì le ulteriori informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo.

Risultano anche esposti, nella relazione sulla gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2008 nonché le analisi e i dettagli degli investimenti delle attività in gestione e della situazione finanziaria; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art.2428 c.c..

Nella precisazione degli amministratori nella nota integrativa, i contributi ricevuti a titolo di avvio e di iscrizione sono stati contabilizzati quali: "contributi destinati a copertura di oneri amministrativi", pertanto la parte eccedente gli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2008 sono stati riscontati nel successivo esercizio al fine di mantenere la desiderata destinazione, così come espressamente previsto dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione(Covip). Da parte nostra evidenziamo ancora che il bilancio è stato redatto con criteri di valutazione adeguati e corretti, coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti e con le disposizioni Covip.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione "associativa" è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività promozionali e in genere di avvio del Fondo ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto deliberato dall'Assemblea degli associati in materia.

Per quanto concerne le voci del conto economico, il controllo a campione eseguito ne accerta una sostanziale, corretta imputazione dei costi e dei ricavi (contributi per le prestazioni) nonché una loro corretta classificazione.

Il Fondo ha provveduto agli adeguamenti previsti dal Dlgs 252/2005 e dalle disposizioni di attuazione dello stesso, depositando tutta la documentazione presso la Covip.

In conclusione, i controlli, anche contabili, eseguiti – sulla base di verifiche a campione – evidenziano che il bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo.

Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto esposto e per quanto di propria competenza, esprime, pertanto, parere favorevole, non rilevando motivi ostativi, riguardo all'approvazione del bilancio.

Roma, 1 Aprile 2009

Firmato Il Collegio Sindacale

PREVAER

**PREVIDENZA INTEGRATIVA NAZIONALE PER I DIPENDENTI AEROPORTUALI,
COMPAGNIE AEREE, ASSISTENZA AL VOLO
E SETTORI AFFINI**

**RELAZIONE ANNUALE DEL RESPONSABILE
DEL CONTROLLO INTERNO
CONCERNENTE LE VERIFICHE EFFETTUATE NEL CORSO
DELL'ESERCIZIO 2008**

Sede legale: V. le Castello della Magliana, 38 – 00148 ROMA

INDICE

| | |
|---|---|
| INDICE | 2 |
| 1. PREMESSA..... | 3 |
| 2. ATTIVITÀ DI CONTROLLO SVOLTA..... | 3 |
| 2.1. GESTIONE ESPOSTI | 3 |
| 2.2. STRUTTURA ORGANIZZATIVA E PROCEDURE INTERNE..... | 4 |
| 2.3. ADEMPIMENTI PRIVACY | 4 |
| 2.4. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA E GESTORI FINANZIARI | 4 |
| 2.5. SEGNALAZIONI AGLI ORGANI DI VIGILANZA..... | 4 |
| 2.6. LIBRI SOCIALI | 5 |
| 2.7. CALCOLO DEL NAV | 5 |
| 2.8. RICONCILIAZIONE CONTRIBUTI..... | 6 |
| 3. CONCLUSIONI | 6 |

1. PREMESSA

La presente relazione è stata redatta ai sensi del punto 4 della Delibera COVIP 4 dicembre 2003 allo scopo di informare il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sulle verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2008, sui risultati delle stesse, nonché di formulare proposte conseguenti anche ad una valutazione unitaria dei fenomeni riscontrati.

Il Fondo Pensione è stato autorizzato all'attività di gestione di forme di previdenza complementare a favore dei lavoratori aeroportuali, delle compagnie aeree, dell'assistenza al volo e delle altre aziende collegate al trasporto aereo ai sensi del decreto legislativo n. 124/93, come modificato dal D.lgs 252/2005, ed è iscritto al numero 127 dell'Albo dei Fondi Pensione istituito presso la COVIP.

Il Fondo Pensione ha delegato a società specializzate alcune attività ed ha stipulato le seguenti convenzioni:

- in data 1 gennaio 2007 ha stipulato una Convenzione con la società Previnet S.p.A. per l'espletamento dei servizi amministrativi e contabili a favore del Fondo;
- in data 22 ottobre 2006, con inizio attività il 22 gennaio 2007, ha stipulato una Convenzione con l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane (in seguito anche ICBP) per il servizio di Banca depositaria;
- in data 27 giugno 2007 ha stipulato una Convenzione con la società Cattolica di Assicurazione per la gestione finanziaria del comparto Linea Garantita;
- in data 27 luglio 2007 ha stipulato le Convenzioni di gestione finanziaria con la società Dexia Asset Management, con la società Duemme SGR S.p.A. e con la società Groupama Asset Management per la gestione dei comparti Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica.
- in data 1 marzo 2008 ha rinnovato un contratto di consulenza con la società Bruni, Marino & C. per l'attività di controllo finanziario;
- In data 30 marzo 2008 è stato stipulato un contratto di consulenza con la Società Ellegi per la realizzazione di un manuale operativo delle procedure interne del Fondo.

2. ATTIVITÀ DI CONTROLLO SVOLTA

La Funzione del Controllo Interno ha svolto la propria attività nel corso dell'esercizio 2008 con l'obiettivo di espletare i controlli previsti dalla delibera Covip del 4 dicembre 2003.

Nel corso del 2008 la Funzione di Responsabile del Controllo Interno è stata ricoperta dal Sig. Francesco Rocco Alfonsi fino al 16 dicembre 2008, data in cui è subentrato, con delibera del C.d.A., in tale incarico il Consigliere Tommaso Merlino.

Il 24 ottobre 2008 è stata effettuata una verifica che ha avuto come oggetto alcuni elementi relativi alla gestione esposti, al nuovo manuale operativo PREVAER, alle segnalazioni agli Organi di vigilanza ed alla riconciliazione dei contributi, nella quale non si sono riscontrate anomalie di funzionamento nei predetti ambiti.

Il lavoro svolto della predetta verifica effettuata è riportato nel relativo verbale ispettivo.

Al termine dell'esercizio finanziario 2008, la Funzione di controllo interno ha condotto le verifiche stabilite dalla normativa sui seguenti argomenti:

1. gestione esposti;
2. struttura organizzativa;
3. adempimenti privacy;
4. commissioni Banca depositaria e gestori;
5. segnalazioni agli Organi di vigilanza;
6. libri degli Organi sociali;
7. calcolo del NAV;
8. riconciliazione contributi.

2.1. GESTIONE ESPOSTI

La Funzione ha verificato la corretta gestione degli esposti nonché il tempestivo e completo aggiornamento del

registro ad essi dedicato in ottemperanza a quanto previsto dalla Delibera COVIP del 4 dicembre 2003. Ai fini della verifica è stato preso in visione il registro degli esposti di cui il Fondo si è dotato a partire dal 01 gennaio 2005 e ha verificato la corretta e tempestiva gestione dei n. 4 esposti ricevuti alla data dell'intervento, di questi, due nel corso del 2008 di cui uno inviato dal ricorrente in copia alla Covip.

La Funzione, pertanto, ha provveduto a svolgere un'ulteriore indagine, analizzando le comunicazioni in entrata ed in uscita dal Fondo, al fine di verificare la presenza di esposti non registrati, a partire dall'avvio del Fondo, dalla quale non sono risultati ulteriori esposti.

2.2. STRUTTURA ORGANIZZATIVA E PROCEDURE INTERNE

In merito al funzionigramma operativo predisposto dal Fondo e non ancora trasmesso alla Covip, nel quale sono descritte le attività e le funzioni del Fondo, il Fondo interpellato in merito a tale mancato invio chiarisce che la mancata spedizione all'Organo di vigilanza è stata determinata, d'intesa con la COVIP, dalla necessità di concludere l'iter approvativo del CdA del Fondo del Manuale operativo interno.

Infatti, in data 25 marzo 2008 il C.d.A. del Fondo ha conferito il mandato della redazione del manuale operativo delle procedure interne del Fondo, alla società Ellegi. La Funzione di controllo interno da tale periodo ha collaborato alla definizione dei criteri sottesi a detto manuale verificandone la congruità con le linee di indirizzo dettate dalla normativa vigente e dalle disposizioni interne del Fondo.

A conclusione dei lavori da parte della società Ellegi, il documento definitivo del manuale operativo, la Funzione ha espresso il giudizio di conformità a quanto richiesto dall'Organo volitivo del PREVAER, dicendosi favorevole alla sua approvazione in sede di C.d.A. del Fondo.

La Funzione ha inoltre preso visione dello SLA e del manuale operativo dell'attività del service amministrativo Previnet S.p.A. al fine di verificare se le modifiche adottate nel corso dell'anno d'esercizio 2008 fossero state riportate. Si è quindi potuto riscontrare che, se pur in attesa della definitiva formalizzazione da parte degli enti stipulanti, il documento conclusivo vede la piena realizzazione degli atti richiesti e la loro conseguente corrispondenza, non essendo all'uopo emerse anomalie.

E' altresì emersa che la piena operatività del Fondo ha comportato un notevole aumento delle attività gestionali e di controllo del Fondo Pensione, in parte sopperito dall'assunzione di una nuova risorsa, questa Funzione deve evidenziare la necessità del potenziamento dell'organico del Fondo.

2.3. ADEMPIMENTI PRIVACY

Obiettivo dell'attività di controllo è stata la verifica delle modalità operative definite per lo svolgimento delle attività necessarie al rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa vigente in tema di trattamento dei dati personali (D.Lgs. 196/03).

La verifica ha avuto per oggetto i seguenti ambiti:

- analisi dell'adeguatezza procedurale;
- rilascio dell'informativa agli interessati;
- consenso degli interessati;
- misure di sicurezza e Documento Programmatico sulla sicurezza.

Dalle verifiche svolte non sono emerse anomalie di rilievo.

2.4. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA E GESTORI FINANZIARI

Obiettivo della presente attività di controllo è stata la verifica della corretta e tempestiva liquidazione delle commissioni alla banca depositaria e ai gestori finanziari del Fondo.

Dalla verifica svolta sulle commissioni al 31 dicembre 2008, spettanti alla banca depositaria e ai gestori finanziari, non sono emerse anomalie.

2.5. SEGNALAZIONI AGLI ORGANI DI VIGILANZA

Obiettivo della verifica è stato quello di analizzare il rispetto degli adempimenti informativi cui il Fondo è tenuto verso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, riguardo a:

- adempimenti informativi periodici;
- segnalazioni statistiche;
- ulteriori informazioni richieste in relazione all'attività svolta dal Fondo.

La predisposizione e l'invio delle informazioni periodiche richieste dalla normativa di riferimento spettano alla Direzione del Fondo che provvede anche all'invio di ulteriori informazioni legate all'operatività del Fondo. Gli adempimenti relativi alle segnalazioni statistiche, trimestrali e mensili, sono di competenza del service amministrativo e contabile Previnet S.p.A.; il Fondo riceve dalla COVIP conferma dell'avvenuta ricezione delle segnalazioni.

Dalle verifiche svolte sulle segnalazioni statistiche è emerso che le stesse sono state inviate nel rispetto dei tempi previsti dalla normativa; dall'analisi delle mail di conferma prodotte da COVIP, è emerso che alcune segnalazioni presentavano errori non bloccanti, che il Fondo si è riservato di risolvere con il service amministrativo e contabile che ha generato tale segnalazione.

A seguito di quanto osservato, la Funzione richiede al Fondo di predisporre un "tracciato copia" dei dati inviati più chiaro poiché il formato .xml predisposto dal gestore amministrativo presenta notevole difficoltà di lettura.

Dall'analisi della corrispondenza con gli Organi di vigilanza non sono emerse anomalie.

La COVIP, relativamente alle modifiche statutarie in applicazione del D.lgs 252/2005 espresse dal Fondo, ha richiesto un supplemento di documentazione per loro approvazione.

Il C.d.A. del Fondo ha fornito la documentazione richiesta ed ha assunto le delibere conseguenti.

La gestione dei flussi informativi verso la Commissione di Vigilanza risulta nel complesso conforme alle previsioni normative e all'operatività del Fondo. La Funzione non ha rilevato ritardi nell'adempimento degli obblighi informativi verso la COVIP previste dalla normativa di riferimento, di cui alla Comunicazione COVIP n. 831 del 2005.

Nel corso dell'anno 2008 la Commissione di Vigilanza ha, in diverse occasioni, inviato delle Circolari nelle quali invitava i consigli di amministrazione a verificare la diversificazioni degli investimenti, nonché alla comunicazione della presenza nel portafoglio del Fondo di attività finanziarie collegate, direttamente o indirettamente, a processi di dissesti societari. A seguito di tali richieste il CdA del Fondo ha adeguatamente deliberato sulle specifiche materie, a salvaguardia dell'attività finanziaria del Fondo; ed, all'occorrenza, ha risposto e formulato delucidazioni complete ed esaustive.

2.6. LIBRI SOCIALI

Obiettivo della presente attività di controllo è la verifica della regolare tenuta e dell'aggiornamento dei Libri Sociali del Fondo.

La verifica è stata svolta sui Libri delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, dell'Assemblea dei delegati, del Collegio Sindacale tenuti presso la sede amministrativa d'aeroporto di Roma Fiumicino.

Dall'analisi è emerso che i Libri risultano correttamente protocollati, vidimati, e conservati; è emerso inoltre il complessivo rispetto degli obblighi di aggiornamento e tenuta dei Libri sociali del Fondo.

2.7. CALCOLO DEL NAV

La verifica ha avuto per oggetto la predisposizione e la correttezza del valore del patrimonio del Fondo da parte del service amministrativo e contabile Previnet S.p.A., si è riscontrata la piena funzionalità del nuovo assetto organizzativo del Fondo che con decorrenza 31.12.2007 si è dotato di ulteriori due comparti, linea dinamica e linea prudente, in aggiunta a quelli già esistenti.

In particolare l'attività è stata tesa a verificare in merito ai comparti di cui sopra:

- la quadratura tra le voci del bilancio di verifica del Fondo e i dati inseriti nel prospetto relativo al 31 dicembre 2008;
- la valorizzazione della quota per ogni comparto al 31 dicembre 2008;
- la certificazione della Banca depositaria per i prospetti NAV dei comparti del Fondo, e l'invio degli stessi al Fondo nel rispetto dei termini previsti dalle regolamentazioni interne e dalla legge relativi al periodo gennaio – dicembre 2008;
- la corretta imputazione del numero delle quote per ciascun aderente aggiornato al 31 dicembre 2008.

Dalle verifiche effettuate è emerso quanto segue:

- gli importi di cui al prospetto NAV del 31 dicembre 2008 relativi alla gestione contributiva, alla liquidità, agli investimenti delle risorse, sono coerenti con le evidenze di dettaglio che sono state riconciliate dagli uffici

del service amministrativo e contabile;

- il numero e il valore delle quote al 31 dicembre 2008 sono stati correttamente calcolati tenendo conto della gestione contributiva, amministrativa e finanziaria del periodo;
- il flusso informativo per la certificazione del patrimonio in gestione e del valore della quota è sostanzialmente coerente con le tempistiche previste dallo SLA e dalla normativa di riferimento;
- le posizioni contributive degli iscritti sono state aggiornate nel rispetto del controvalore di contributi versati e del nuovo valore della quota del mese di riferimento.

Dai riscontri svolti nel corso della verifica è emerso il complessivo rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa interna e di riferimento relative alla predisposizione del NAV del Fondo

Sulla base dei risultati emersi lo scrivente ha tuttavia ribadito al Fondo di proseguire nell'azione di monitoraggio nei riguardi del service amministrativo per controllare la qualità dei servizi resi.

2.8. RICONCILIAZIONE CONTRIBUTI

La verifica ha avuto per oggetto il controllo della corretta riconciliazione tra le liste contributive e i relativi bonifici di versamento, nonché il regolare invio delle adesioni ai sistemi informativi del fondo da parte delle aziende aderenti.

Dall'analisi del raffronto con i bilanci degli esercizi precedenti dei dati riguardanti le poste delle riconciliazioni dei contributi, si è determinato un notevole miglioramento delle somme non riconciliate, riscontrando un'incidenza pari allo 0,65% della variazione annuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Le risultanze di detta verifica rilevano l'eccellenza dell'indiscusso lavoro compiuto dagli uffici del Fondo in tale ambito, determinata anche dall'applicazione della nuova procedura di sollecito di versamenti contributivi emanata dal Fondo a tal riguardo.

3. CONCLUSIONI

Per quanto sopra esposto, si ritiene che nessuno dei rilievi o delle anomalie sopra esposte, anche in considerazione delle attività correttive intraprese dal Fondo, rappresentino "gravi irregolarità gestionali", ai sensi della delibera COVIP del 4 dicembre 2003.

Infine, in considerazione dell'approvazione del Manuale delle procedure interne del Fondo, la Funzione di Controllo, dal 16 dicembre 2008, ha dato avvio ai lavori di realizzazione del Regolamento della Funzione di Controllo Interno del Fondo, con l'intenzione di portarlo a compimento in tempi brevi.

Roma, 27 marzo 2009

Il Responsabile del Controllo Interno
Tommaso Merlino