

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2008**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Bilanciato**
- **Rendiconto Comparto Garantito**



**STATO PATRIMONIALE**

	2008	2007
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	316.522.700	166.526.143
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	1.377.826	1.713.267
<b>50 Crediti d'imposta</b>	524.924	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>318.425.450</b>	<b>168.239.410</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	- 988.987	- 408.776
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	- 130.529	- 98.113
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	- 1.377.826	- 1.713.267
<b>50 Debito d'imposta</b>	- 340.582	- 351.566
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>- 2.837.924</b>	<b>- 2.571.722</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>315.587.526</b>	<b>165.667.688</b>

	CONTI D'ORDINE	2008	2007
Operazioni OUTRIGHT	13.308.982	7.261.679	
Crediti per contributi da attribuire	45.939.893	44.139.703	

**CONTO ECONOMICO**

	2008	2007
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	149.868.405	70.602.108
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	260.923	4.414.465
<b>40 Oneri di gestione</b>	- 393.832	- 143.020
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	- 132.909	4.271.445
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</b>	149.735.496	74.873.553
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	184.342	- 351.566
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	149.919.838	74.521.987



	<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>BILANCIATO</b>	<b>GARANTITO</b>	<b>2008</b>
	<b>ATTIVITA'</b>			
	Fase di accumulo			
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>			
a)	Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-
b)	Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-
d)	Depositi bancari	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>177.228.119</b>	<b>139.294.581</b>	<b>316.522.700</b>
a)	Depositi bancari	2.566.107	6.871.400	9.437.507
b)	Crediti per operazioni di PCT	-	-	-
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	138.805.753	115.336.462	254.142.215
d)	Titoli di debito quotati	3.105.040	11.286.291	14.391.331
e)	Titoli di capitale quotati	28.503.198	-	28.503.198
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	992.179	3.904.723	4.896.902
i)	Opzioni acquistate	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	2.788.370	1.895.705	4.684.075
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	-	-
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	467.472	-	467.472
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>686.018</b>	<b>691.808</b>	<b>1.377.826</b>
a)	Cassa e depositi bancari	681.185	688.113	1.369.298
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-	-
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-	-
e)	Ratei e risconti attivi	4.833	3.695	8.528
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>524.924</b>	-	<b>524.924</b>
a)	Imposta sostitutiva Dlgs 252/05	524.924	-	524.924
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>178.439.061</b>	<b>139.986.389</b>	<b>318.425.450</b>
				**
	<b>PASSIVITA'</b>			
	Fase di accumulo			
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	<b>404.417</b>	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	-	373.723	-
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-	30.694	-
			180.718	-
			211.412	**
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	-	<b>78.868</b>	-
a)	Debiti per operazioni di PCT	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-	78.868	-
			51.661	-
			130.529	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	-	<b>686.018</b>	-
a)	TFR	-	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-	272.280	-
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	413.738	-
			332.885	-
			746.623	
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	-	<b>340.582</b>
a)	Imposta sostitutiva Dlgs 252/05	-	-	340.582
			-	340.582
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>1.169.303</b>	-
			1.668.621	-
			2.837.924	**
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>177.269.758</b>	<b>138.317.768</b>	<b>315.587.526</b>

\*\* vd.Sez.C della Nota Integrativa.

	<b>CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>BILANCIATO</b>	<b>GARANTITO</b>	<b>2008</b>
	Fase di accumulo			
<b>10</b>	<b>Margine della gestione previdenziale</b>	<b>61.551.953</b>	<b>88.316.452</b>	<b>149.868.405</b>
a)	Contributi per le prestazioni	89.576.388	91.532.303	181.108.691
b)	Anticipazioni	- 1.671	-	1.671
c)	Trasferimenti e riscatti	- 28.022.764	- 3.215.851	- 31.238.615
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-
e)	Erogazioni in c/capitale	-	-	-
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-	-
c)	Plusvalenza/Minusvalenze	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 3.838.845</b>	<b>4.099.768</b>	<b>260.923</b>
a)	Dividendi e interessi	6.442.048	3.812.932	10.254.980
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 10.280.893	286.836	- 9.994.057
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>- 247.417</b>	<b>- 146.415</b>	<b>- 393.832</b>
a)	Societa' di gestione	- 212.766	- 126.771	- 339.537
b)	Banca depositaria	- 34.651	- 19.644	- 54.295
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>- 4.086.262</b>	<b>3.953.353</b>	<b>- 132.909</b>
<b>60</b>	<b>Oneri amministrativi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	994.693	784.744	1.779.437
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 226.222	- 172.947	- 399.169
c)	Spese generali ed amministrative	- 376.311	- 287.689	- 664.000
d)	Spese per il personale	-	-	-
e)	Ammortamenti	- 510	- 390	- 900
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	22.088	9.167	31.255
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 413.738	- 332.885	- 746.623
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>57.465.691</b>	<b>92.269.805</b>	<b>149.735.496</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>524.924</b>	<b>- 340.582</b>	<b>184.342</b>
a)	Imposta sostitutiva	524.924	- 340.582	184.342
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>57.990.615</b>	<b>91.929.223</b>	<b>149.919.838</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2008

### Informazioni generali

#### A. Caratteristiche strutturali del fondo

Il Fondo Pensione Fondoposte è il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A e delle società controllate che ne applicano il CCNL.

Nasce dall'Accordo stipulato in data 26 luglio 2002 tra Poste Italiane S.p.A. e le OO.SS. SLC.CGIL, SLP.CISL, UIL POST, FAILP –CISAL, SAILP-CONFSAL e UGL COMUNICAZIONI.

E' stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 21 Luglio 2003 ed il 10 Ottobre 2003 il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha decretato il riconoscimento della personalità giuridica.

L'inizio effettivo dei versamenti contributivi da parte delle aziende è avvenuto nel mese di Aprile 2004 con competenza 1° trimestre 2004.

E' iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il numero 143, delibera Covip del 20 Novembre 2003.

Il Fondo ha Sede Amministrativa in Viale Europa 175, Roma.

Opera attraverso una propria organizzazione, un service amministrativo, la banca depositaria e i gestori finanziari.

Il Fondo si avvale di personale distaccato da Poste Italiane S.p.A. (5 unità) i cui oneri alla data di chiusura del Bilancio 2008 sono totalmente a carico del Fondo.

Il service amministrativo (Accenture Insurance Services) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile ed amministrativo. La funzione di Controllo Interno, in ottemperanza alla delibera Covip del 4 dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata ad un membro del Consiglio di Amministrazione che si avvale del supporto di una società esterna "Consulenza Istituzionale Spa". A partire dall'esercizio 2008, l'attività di controllo contabile e di revisione del bilancio è stata affidata a Deloitte & Touche Spa.

Il C.d.A del Fondo, con delibera del 22 Gennaio 2004, ha individuato in Societe Generale Securities Services l'Istituto cui affidare il servizio di Banca Depositaria, la cui principale attività è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione sia effettuata secondo i corretti termini di legge.

A partire dal 1° Luglio 2007, il fondo ha avviato la gestione finanziaria e la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 2 comparti:

- comparto Bilanciato (80% obbligazioni e 20% azioni circa), le cui risorse sono affidate ai Gestori: Generali Vita, Abn Amro, Bnp Paribas, MPS, Credit Suisse;
- comparto Garantito (95% obbligazioni e 5% azioni), le cui risorse sono affidate a Unipol.

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio ad eccezione del patrimonio del comparto garantito, per il quale, trattandosi di un comparto garantito, la titolarità delle risorse investite è del Gestore Unipol.

#### B. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. Le immobilizzazioni materiali sono state totalmente ammortizzate.

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota coincidente con la data di bilancio. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota coincidente con la data di bilancio. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

- Conversione delle poste in valuta

Per gli strumenti finanziari denominati in valuta diversa dall'Euro, sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- Ratei e risconti non finanziari.

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Ratei e risconti finanziari.

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Imposte

Il fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- Oneri e proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite, titoli ed altri strumenti finanziari, plusvalenza su posizioni outright, utile realizzato su vendita di divisa.

Gli oneri sono costituiti da: commissioni di gestione e di banca depositaria, da perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, minusvalenze su posizioni outright, perdite realizzate su vendite di divisa.

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa.

Dall'inizio della raccolta, Fondoposte investe solo i contributi incassati e abbinati.

- Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2008, e sono attribuite sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

- Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2008.

#### **C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti.**

Il presente bilancio è formato da due rendiconti, relativi a ciascuno dei due compatti nei quali sono stati investiti i contributi; ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Gli schemi di conto economico presentano il confronto con i dati dell'esercizio precedente i quali si riferiscono ad un periodo di soli sei mesi in quanto la gestione multicomparto del Fondo è stata avviata il 01.07.2007.

Le spese amministrative sono ripartite sui singoli compatti, sulla base del numero medio degli aderenti presenti in ciascun comparto.

Le percentuali applicate sono state le seguenti:

comparto	media aderenti	% splitting
Bilanciato	47.901	56,67%
Garantito	36.620	43,33%
<b>Totale</b>	<b>84.521</b>	<b>100,00%</b>

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli compatti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi compatti sulla base del numero medio degli aderenti presenti in ciascun comparto.

Il bilancio complessivo non comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente al saldo del conto corrente contributi, che accoglie la disponibilità liquida relativa a contributi pervenuti e non ancora attribuiti ai compatti, e al regolamento di alcune partite ancora aperte alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 315.528:

- C C contributi 2653 per Euro 311.622;
- C C rimborsi 3246 per Euro 4.706;
- Conto transito verso gestione amministrativa per Euro - 820.
- Crediti diversi verso compatti per Euro 20.

Nel passivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro - 315.528:

- Debiti per contributi da attribuire per Euro - 202.879;
- Debiti per interessi attivi da attribuire ai compatti per Euro - 112.649.

#### **D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.**

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare e/acquisto
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05

#### E. Aziende aderenti e suddivisione degli iscritti.

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31/12/2008 sono pari a 86.503 contro gli 82.545 del 31/12/2007. Tali associati iscritti appartengono a nr. 11 aziende attive.

Gli aderenti attivi al 31/12/2008 sono pari a 83.890 (di cui 7.346 aderenti silenti) contro gli 81.517 del 31/12/2007, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2008 sono 11 (vedi dettaglio seguente).

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Iscritti attivi</b>	<b>83.890</b>	<b>81.517</b>
Poste Italiane SpA	82.899	80.609
Postecom SpA	56	54
EGI SpA	4	4
Docugest SpA	6	13
Docutel Comunication Service SpA	30	30
Postel SpA	641	463
Postelprint SpA	174	298
Poste Vita SpA	50	46
Bancoposta Fondi SGR	1	-
Postemobile SpA	21	-
Posteshop SpA	8	-

La ripartizione tra i comparti degli iscritti attivi è la seguente:

Comparto	Aderenti al 31/12/2008	Aderenti al 31/12/2007
Bilanciato	42.576	49.759
Garantito	41.314	31.758
<b>Totale</b>	<b>83.890</b>	<b>81.517</b>

#### F. Compensi ad amministratori e sindaci

	2008	2007
Compensi Membri del C.d.A	53.917	34.250
Compensi Collegio dei Sindaci	23.800	23.240
Rimborso Spese Organi Sociali	28.318	20.647

Gli importi dei compensi sono individuali e relativi all'incarico e/o alla singola riunione svolta durante il 2008.



## G. Informazioni aggiuntive

### Partecipazione nella società Mefop

Il Fondo detiene 1.500 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 Dicembre 2000, n. 388.

## H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

2007	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2007</b>	<b>8.471.503,902</b>	<b>91.145.702,43</b>
Quote emesse	6.630.570,813	72.509.570,54
Quote annullate	208.471,423	1.907.462,86
<b>Quote in essere al 31/12/2007</b>	<b>14.893.603,292</b>	<b>165.667.688,77</b>
2008	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2008</b>	<b>14.893.603,292</b>	<b>165.667.688,77</b>
Quote emesse	16.296.733,052	181.108.691,07
Quote annullate	2.870.443,500	31.240.285,72
<b>Quote in essere al 31/12/2008</b>	<b>28.319.892,844</b>	<b>315.587.526,45</b>

Vd. prospetto a:

- pag. 17 per il comparto Bilanciato.
- pag. 37 per il comparto Garantito.

## I. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.377.826.

Le stesse si dividono in:

#### a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura di oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

		2008	2007
a)	<b>Cassa e depositi bancari</b>	<b>1.369.298</b>	<b>1.706.600</b>
	Cassa e valori bollati	2.413	557
	Unicredit Banca c/c 7172	1.366.885	1.543.897
	C/trans. Gest. previdenziale	-	162.146

**b) Immobilizzazioni Immateriali**

La voce è pari a zero, non ci sono stati acquisti nell'esercizio.

**c) Immobilizzazioni Materiali**

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali. Gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

		2008	2007
<b>c)</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
1	<b>Mobili e macchine d'ufficio, arredi anno in corso</b>	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	900	269
1.c	Decremento	- 900	-269

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

Il saldo della voce è pari a zero.

		2008	2007
<b>d)</b>	<b>Altre attività della Gestione Amministrativa</b>	-	4.919
	Anticipo Fornitori	-	4.919

**e) Ratei e risconti attivi**

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

		2008	2007
<b>e)</b>	<b>Ratei e risconti attivi non finanziari</b>	8.528	1.748
	Risconti attivi non finanziari	8.528	1.748

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/2008:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
ASSITECA	3.525
ACCENTURE INSURANCE SERVICES	3.279
MEFOP	1.724
<b>TOTALE</b>	<b>8.528</b>

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

AI 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro -1.377.826.

Le stesse si dividono in:



**a) Tfr**

Al 31/12/2008 la voce “TFR” risulta pari a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

		2008	2007
<b>b) Altre passività della gestione amministrativa</b>		<b>- 631.203</b>	<b>- 238.735</b>
Debiti v/Fornitori (comprensivi di fatture da ricevere)		- 223.057	- 36.271
Debiti v/Organi Sociali (comprensivi di fatture da ricevere)		- 243.299	- 201.078
Erario c/ritenute lavoratori autonomi		- 1.360	- 1.012
Debiti v/gestione previdenziale		- 163.487	-
Quote associative da conferire Bilanciato		-	- 327
Quote associative da conferire Garantito		-	- 47

**c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo**

Al 31/12/2008 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro - 746.623 relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei due compatti; tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento. In particolare il Fondo, nel 2009, sosterrà le Spese di Elezione per il rinnovo degli organi sociali, spese per acquisti di macchine elettroniche per l'ufficio e altri oneri legati alla gestione della sede.

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, riscontati al 31/12/2007 per un importo di Euro 1.474.532, nel corso del 2008, sono stati redistribuiti agli aderenti per un importo di Euro 1.074.532 in base al metodo proporzionale utilizzato per effettuare il risconto al 31/12/2007 ossia sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto alla data del 31/12/2007.

**60. Saldo della Gestione Amministrativa**

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai compatti in fase di chiusura d'esercizio.

**a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.**

A partire da luglio 2008, i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi sono stati fissati in misura di Euro 14 annui per aderente contro i 17 Euro fissati in precedenza, la quota di iscrizione è fissata in Euro 10 “una tantum” di cui 5 Euro a carico azienda e 5 Euro a carico aderente.

Si rimanda al rendiconto dei singoli compatti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

		2008	2007
<b>a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi</b>		<b>1.779.437</b>	<b>1.962.504</b>
Contributi a copertura di oneri amm.vi		1.361.787	686.203
Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi		17.650	389.190
Risconto contributi a copertura di oneri amm.vi anni precedenti		400.000	887.111

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

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

		2008	2007
<b>b)</b>	<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>- 399.169</b>	<b>- 305.993</b>
	Accenture Insurance Services gestione aderenti	- 399.169	- 305.993

**c) Spese generali ed amministrative.**

		2008	2007
<b>c)</b>	<b>Spese generali ed amministrative</b>	<b>- 664.000</b>	<b>- 219.997</b>
	Compensi organi sociali	-106.035	- 78.137
	Compensi personale Poste Italiane	- 205.950	- 7.750
	Spese per servizi	- 340.488	- 133.890
	Spese varie	- 11.527	- 220

Dettaglio compensi organi sociali

		2008	2007
	<b>Compensi organi sociali</b>	<b>-106.035</b>	<b>- 78.137</b>
	Compensi Membri del C.d.A	- 53.917	- 34.250
	Compensi Collegio dei Sindaci	- 23.800	- 23.240
	Rimborso Spese Organi Sociali	- 28.318	- 20.647

Dettaglio compensi personale Poste Italiane:

		2008	2007
	<b>Compensi personale Poste Italiane</b>	<b>- 205.950</b>	<b>-</b>
	Compensi 2008 da riversare Poste Italiane	- 190.000	-
	Una tantum personale Poste Italiane	- 15.950	-

A partire dal 2008, il costo relativo agli stipendi del personale di Poste italiane impiegato presso Fondoposte è a carico del Fondo.



Dettaglio spese per servizi:

		2008	2007
<b>Spese per servizi</b>		<b>- 340.488</b>	<b>- 133.890</b>
Consulenze diverse *		- 70.724	- 15.818
Spese Telefoniche		- 2.912	- 1.655
Spese Postali e spedizione		- 113.942	- 65.663
Società di revisione		- 24.255	-
Spese Notarili		- 6.948	- 7.670
Copertura assicurativa		- 10.966	-
Assofondipensione		- 6.000	-
Canone di locazione **		- 41.637	-
Canone noleggio macchine ufficio		- 4.428	-
Abbonamento riviste		- 361	- 345
Controllo Interno		- 21.600	- 21.600
Contibuto vigilanza Covip		- 36.715	- 21.139

\* Consulenze diverse: le principali voci di spesa sono relative a Mefop, Prometeia, Spencer & Stuart

\*\* Canone di locazione: si riferisce ai costi per l'utilizzo da parte di Fondoposte degli spazi attrezzati messi a disposizione da Poste Italiane.

Dettaglio spese varie:

		2008	2007
<b>Spese varie</b>		<b>- 11.527</b>	<b>- 220</b>
Cancelleria e stampati		- 8.084	- 220
Spese varie		- 3.443	-

Le spese di cancelleria e stampati riguardano prevalentemente il fornitore Karnak per Euro 4.760, il fornitore Rotomail per Euro 1.686 e il fornitore Mastercopy per Euro 794.

**e) Ammortamenti.**

Le immobilizzazioni materiali acquistate nell'anno sono state ammortizzate al 100%.

		2008	2007
<b>e) Ammortamenti</b>		<b>- 900</b>	<b>- 269</b>
Ammortamento Mobili e macchine ufficio		- 900	- 269

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.**

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

**g) Oneri e proventi diversi:**

		2008	2007
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>		<b>31.255</b>	<b>38.287</b>
Interessi Attivi c/c 30007172		58.883	43.628
Spese banca su c/c 30007172		- 89	-
Sopravvenienze		- 27.539	- 5.341

**h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.**

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2008 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro - 746.623 relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei due comparti; tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2008  
COMPARTO BILANCIATO**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO**

		31/12/2008	31/12/2007
<b>ATTIVITA'</b>			
Fase di accumulo			
<b>10 Investimenti diretti</b>		-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>177.228.119</b>	<b>119.747.198</b>
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		<b>686.018</b>	<b>1.324.896</b>
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<b>524.924</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>178.439.061</b>	<b>121.072.094</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
Fase di accumulo			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		- 404.417	- 310.549
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		- 78.868	- 77.516
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		- 686.018	- 1.324.896
<b>50 Debito d'imposta</b>		-	- 79.990
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>- 1.169.303</b>	<b>- 1.792.951</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>177.269.758</b>	<b>119.279.143</b>

	CONTI D'ORDINE	31/12/2008	31/12/2007
	<b>Operazioni OUTRIGHT</b>	<b>13.308.982</b>	<b>7.261.679</b>
	Crediti per contributi da attribuire	23.345.597	25.922.470

**CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO**

		31/12/2008	31/12/2007
	<b>Fase di accumulo</b>		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>61.551.953</b>	<b>28.588.425</b>
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		- 3.838.845	1.420.756
<b>40 Oneri di gestione</b>		- 247.417	- 110.436
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		- 4.086.262	<b>1.310.320</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		-	-
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</b>		<b>57.465.691</b>	<b>29.898.745</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>524.924</b>	- 79.990
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>57.990.615</b>	<b>29.818.755</b>



**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO  
31 DICEMBRE 2008  
Comparto Bilanciato**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2008 risulta essere il seguente:

	2008	2007
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	174.439.749	117.977.664
Attività della gestione amministrativa	686.018	1.324.896
Proventi maturati e non riscossi	2.788.370	1.769.534
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>177.914.137</b>	<b>121.072.094</b>
Passività gestione previdenziale	- 404.417	- 310.549
Passività gestione finanziaria	- 78.868	- 77.516
Passività gestione amministrativa	- 686.018	- 1.324.896
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>- 1.169.303</b>	<b>- 1.712.961</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>524.924</b>	<b>- 79.990</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>177.269.758</b>	<b>119.279.143</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>16.357.504,994</b>	<b>10.757.281,167</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>10,837</b>	<b>11,088</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2008, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

**Sviluppo delle quote**

2007	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/07/2007</b>	8.173.061,529	89.460.388,57
Quote emesse	2.678.544,804	29.257.961,00
Quote annullate	94.325,166	669.536,00
<b>Quote in essere al 31/12/2007</b>	<b>10.757.281,167</b>	<b>119.279.143,21</b>
2008	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2008</b>	<b>10.757.281,167</b>	<b>119.279.143,21</b>
Quote emesse	8.185.828,854	89.576.388,47
Quote annullate	2.585.605,027	28.024.434,74
<b>Quote in essere al 31/12/2008</b>	<b>16.357.504,994</b>	<b>177.269.757,94</b>

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO**

		31/12/2008		31/12/2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>ATTIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		-		-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>177.228.119</b>		<b>119.747.198</b>
a)	Depositi bancari	2.566.107		1.694.447	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	138.805.753		91.720.786	
d)	Titoli di debito quotati	3.105.040		639.524	
e)	Titoli di capitale quotati	28.503.198		23.806.049	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	992.179		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	2.788.370		1.769.534	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	467.472		116.858	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali					
<b>30</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>686.018</b>		<b>1.324.896</b>
a)	Cassa e depositi bancari	681.185		1.320.443	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	-		3.285	
e)	Ratei e risconti attivi	4.833		1.168	
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>		<b>524.924</b>		-
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	524.924		-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>					
			<b>178.439.061</b>		<b>121.072.094</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>- 404.417</b>		<b>- 310.549</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 373.723		- 182.686	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 30.694		- 127.863	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>- 78.868</b>		<b>- 77.516</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	- 78.868		- 77.516	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>- 686.018</b>		<b>- 1.324.896</b>
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	- 272.280		- 159.521	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo	- 413.738		- 1.165.375	
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		-		<b>- 79.990</b>
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	-		- 79.990	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>					
			<b>-1.169.303</b>		<b>- 1.792.951</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>					
<b>100</b>			<b>177.269.758</b>		<b>119.279.143</b>
Attivo netto anno precedente					
			119.279.143		89.460.388
Variazione Patrimonio netto esercizio					
			57.990.615		29.818.755



**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO**

		2008		2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>61.551.953</b>		<b>28.588.425</b>
a)	Contributi per le prestazioni	89.576.388		29.257.961	
b)	Anticipazioni	- 1.671		-	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 28.022.764		- 669.536	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-		-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>- 3.838.845</b>		<b>1.420.756</b>
a)	Dividendi e interessi	6.442.048		1.904.967	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 10.280.893		- 484.211	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>- 247.417</b>		<b>- 110.436</b>
a)	Società di gestione	- 212.766		- 89.628	
b)	Banca depositaria	- 34.651		- 20.808	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>- 4.086.262</b>		<b>1.310.320</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	994.693		583.138	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 226.222		- 118.419	
c)	Spese generali ed amministrative	- 376.311		- 84.943	
d)	Spese per il personale	-		-	
e)	Ammortamenti	- 510		- 180	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	22.088		20.994	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rinviate a esercizio successivo	- 413.738		- 400.590	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>				
<b>70</b>	<b>(10) + (50) + (60)</b>		<b>57.465.691</b>		<b>29.898.745</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>524.924</b>		<b>- 79.990</b>
a)	Imposta sostitutiva	524.924		- 79.990	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>57.990.615</b>		<b>29.818.755</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2008 gli investimenti diretti sono pari a zero. Il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2008, gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 177.228.119 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate ai Gestori Finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31/12/2008		31/12/2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>177.228.119</b>		<b>119.747.198</b>
a)	Depositi bancari	2.566.107		1.694.447	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	138.805.753		91.720.786	
d)	Titoli di debito quotati	3.105.040		639.524	
e)	Titoli di capitale quotati	28.503.198		23.806.049	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	992.179		-	
l)	Ratei e risconti attivi	2.788.370		1.769.534	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	467.472		116.858	

Al 31/12/2008 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/07/07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Finalità: gestione bilanciata obbligazionaria a rischio contenuto, finalizzata a preservare il valore degli investimenti con l'obiettivo di fornire a scadenza un rendimento superiore a quello del Tfr.

Orizzonte di investimento: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: medio/basso

Benchmark di riferimento: 80% obbligazioni – 20% azioni circa.

Garanzia: NO

E' il comparto di scelta principale ed è strutturato su tre linee di investimento con le seguenti caratteristiche:

- **Linea Sicura:** il patrimonio della linea può essere investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10%, e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al Gestore Assicurazioni Generali Spa.

- **Linea Bilanciata:** il patrimonio della linea può essere investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 30% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata ai gestori Abn Amro Società di gestione del risparmio SpA, MPS Finance Banca Mobiliare SpA e Bnp Paribas.



- **Linea Dinamica:** il patrimonio della linea può essere investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 60% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al gestore Credit Suisse Asset Management Sim Spa.

- **Linea Valutaria:** il benchmark della Linea è costituito dalle esposizioni valutarie del comparto bilanciato nelle divise autorizzate (USD - Dollaro americano; CAD – Dollaro canadese; BGP -Sterlina inglese; CHF - Franco svizzero; JPY – Yen giapponese; AUD- Dollaro Australiano), convertite in euro sulla base dei tassi di cambio della Banca Centrale Europea a ogni data di valutazione.

Durante il 2008 ai gestori sono state affidate risorse per complessivi Euro 64.603.716, così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
Abn Amro	16.150.929	16.150.929
Credit Suisse	16.150.929	16.150.929
Mps	16.150.929	16.150.929
Generali Vita	16.150.929	16.150.929
Bnp Paribas	-	-
<b>Totale</b>	<b>64.603.716</b>	<b>64.603.716</b>

#### **DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI**

Depositi bancari	Divisa	31/12/2008	% su totale attività 2008
Conti EURO Gestori	EUR	978.500	0,55%
Conti NOK Gestori	NOK	121.800	0,07%
Conti SEK Gestori	SEK	50.122	0,03%
Conti GBP Gestori	GBP	40.475	0,02%
Conti USD Gestori	USD	30.211	0,02%
Conti CHF Gestori	CHF	29.243	0,02%
Conti JPY Gestori	JPY	27.017	0,02%
Conti CAD Gestori	CAD	2.786	0,00%
Conti SGD Gestori	SGD	372	0,00%
Conti AUD Gestori	AUD	365	0,00%
<b>TOTALE</b>		<b>1.280.891</b>	<b>0,73%</b>

## INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2008	% su tot. attività 2008
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>138.805.753</b>	<b>77,79%</b>
Titoli di stato Italia	91.302.889	51,17%
Titoli di stato altri paesi U.E.	47.158.501	26,43%
Titoli di stato altri paesi OCSE	344.363	0,19%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>3.105.040</b>	<b>1,74%</b>
Titoli di debito U.E.	2.494.790	1,40%
Titoli di debito paesi OCSE	610.250	0,34%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>28.503.198</b>	<b>15,97%</b>
Azioni Italia quotate	725.341	0,41%
Azioni UE quotate	15.583.740	8,73%
Azioni OCSE quotate	12.160.338	6,81%
Azioni non OCSE quotate	33.779	0,02%
<b>Quote di organismi di inv. collettivo</b>	<b>992.179</b>	<b>0,56%</b>
Quote di organismi di inv. collettivo	992.179	0,56%
<b>Totali</b>	<b>171.406.170</b>	<b>96,06%</b>

## INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2008.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.250.000	12.762.173	7,15%
2	EUR	O	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.200.000	12.700.200	7,12%
3	EUR	O	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.400.000	11.512.860	6,45%
4	EUR	O	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	8.145.600	4,57%
5	EUR	O	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.370.000	7.832.836	4,39%
6	EUR	O	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.500.000	4.906.125	2,75%
7	EUR	O	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.990.000	4.616.430	2,59%
8	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.500.000	4.141.395	2,32%
9	EUR	O	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	4.058.400	2,27%
10	EUR	O	DE0001141455	BUNDESOBLIGATION	3.750.000	3.806.250	2,13%
11	EUR	O	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.700.000	3.789.910	2,12%
12	EUR	O	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.240.000	3.528.036	1,98%
13	EUR	O	DE0001141471	BUNDESOBLIGATION	3.110.000	3.147.942	1,76%
14	EUR	O	IT0004413909	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	3.250.000	3.050.116	1,71%
15	EUR	O	IT0004224041	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	3.200.000	3.017.600	1,69%
16	EUR	O	IT0004321813	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	3.200.000	2.995.840	1,68%
17	EUR	O	NL0000102606	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.600.000	2.771.340	1,55%
18	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.650.000	2.598.060	1,46%
19	EUR	O	DE0001135176	DEUTSCHLAND REP	2.050.000	2.553.685	1,43%
20	EUR	O	DE0001135234	DEUTSCHLAND REP	2.150.000	2.277.818	1,28%
21	EUR	O	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT	2.000.000	2.092.900	1,17%
22	EUR	O	IT0004244809	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	2.250.000	2.091.276	1,17%
23	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.049.280	1,15%
24	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.043.532	1,15%
25	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.032.020	1,14%
26	EUR	O	FR0010288357	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	2.010.000	2.029.296	1,14%
27	EUR	O	DE0001135135	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.850.000	1.918.450	1,08%
28	EUR	O	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.800.000	1.786.500	1,00%
29	EUR	O	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000	1.597.950	0,90%
30	EUR	O	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.533.375	0,86%
31	EUR	O	NL0000101707	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.230.000	1.233.284	0,69%
32	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.400.000	1.187.900	0,67%
33	EUR	O	IT0003993158	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	1.200.000	1.160.400	0,65%





N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot Attività
34	EUR	O	IT0004101447	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	1.200.000	1.150.800	0,64%
35	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.040.000	1.122.264	0,63%
36	USD	O	US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	17.914	1.083.310	0,61%
37	EUR	O	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.050.000	1.049.454	0,59%
38	FUR	O	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.024.900	0,57%
39	EUR	O	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.018.500	0,57%
40	EUR	A	IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50	41.050	992.179	0,56%
41	GBP	A	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	138.394	961.856	0,54%
42	EUR	O	IT0004361058	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	900.000	848.780	0,48%
43	FUR	O	IT0004307614	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	900.000	847.804	0,48%
44	USD	A	US5801351017	MCDONALD'S CORP	17.976	803.282	0,45%
45	CHF	A	CH0038863350	NESTLE SA-REG	28.657	802.782	0,45%
46	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	800.000	796.000	0,45%
47	JPY	O	FR0010154328	CIE FINANCEMENT FONCIER	100.000.000	773.565	0,43%
48	CHE	A	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	20.967	744.081	0,42%
49	EUR	A	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	41.810	724.985	0,41%
50	GBP	A	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	53.571	722.435	0,40%

#### LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI  
O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

#### IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATI

Nella tabella che segue sono indicate le operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare al 31/12/2008:

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantita	Prezzo	Controvalore
USD	Azione	US1729671016	CITIGROUP INC	ACQUISTO	2.000	6,64	-9.686

#### INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli Di Stato Italia	91.302.889	-	-	-	91.302.889	51,17%
Titoli Di Stato altri paesi U.E.	-	47.158.501	-	-	47.158.501	26,43%
Titoli Di Stato paesi OCSE.	-	-	344.363	-	344.363	0,19%
Titoli di debito U.E.	-	2.494.790	-	-	2.494.790	1,40%
Titoli di debito paesi OCSE	-	-	610.250	-	610.250	0,34%
Azioni Quotate	725.341	-	-	-	725.341	0,41%
Azioni U.E. quotate	-	15.583.740	-	-	15.583.740	8,73%
Azioni OCSE quotate	-	-	12.160.338	-	12.160.338	6,81%
Azioni non OCSE quotate	-	-	-	33.779	33.779	0,02%
Quote di fondi U.E.	-	992.179	-	-	992.179	0,56%
<b>Totale</b>	<b>92.028.230</b>	<b>66.229.210</b>	<b>13.114.951</b>	<b>33.779</b>	<b>171.406.170</b>	<b>96,06%</b>

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	149.047.150	149.047.150
USD DOLLARO USA	12.469.729	8.960.070
GBP STERLINA BRITANNICA	7.119.649	7.474.697
CHF FRANCO SVIZZERO	4.266.599	2.873.131
JPY YEN GIAPPONESE	271.342.340	2.151.120
CAD DOLLARO CANADESE	619.071	364.202
SEK CORONA SVEDESE	3.113.675	286.447
NOK CORONA NORVEGESE	2.431.188	249.353
<b>Totali</b>		<b>171.406.170</b>

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su Tot. Att.
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	5.417	1,40%
Obbligazioni quotate	U.S.A.	1.636	0,29%
Obbligazioni quotate	Altri Paesi OCSE	2.546	0,05%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	6.096	26,43%
Titoli di Stato	U.S.A.	7.091	0,19%
Titoli di Stato	Italia	3.134	51,17%

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 4,162.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	18.244.828	1.613.271
Titoli di Stato	Italia	69.454.533	43.293.069
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	1.576.033	50.000
Obbligazioni quotate	Altri Paesi OCSE	49.972	-
Obbligazioni quotate	U.S.A.	584.305	-
Azioni quotate	Altri Paesi UE	24.635.666	13.972.803
Azioni quotate	Giappone	3.337.114	2.965.083
Azioni quotate	Italia	2.897.045	1.963.248
Azioni quotate	Paesi non OCSE	27.882	-
Azioni quotate	Altri Paesi OCSE	9.498.652	6.160.249
Azioni quotate	U.S.A.	11.995.648	7.281.472
Quote Fondi	Altri Paesi UE	996.572	-
<b>Totali</b>		<b>143.298.250</b>	<b>77.299.195</b>



COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2008	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	189.031	0,085691%

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>2.788.370</b>	<b>1.769.534</b>
Ratei attivi Gestore Finanziario	2.721.165	1.742.047
Ratei attivi finanziari c e Fondo	67.205	27.487

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRÉ ATTIVITÀ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Altre attività della gestione finanziaria</b>	<b>467.472</b>	<b>116.858</b>
Operazioni da regolare conto vendite	55.554	24.687
Valorizzazione differenziale operazioni Outright	411.918	92.171

Le operazioni da regolare c/vendite si riferiscono a dividendi da regolare alla data del 31/12/2008.

**30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Non presenti nel bilancio 2008.

**40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2008 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 686.018.  
Le stesse sono così composte:

**a) Depositi bancari**

Rappresenta la quota parte del c/c spese amministrative e del saldo di cassa attribuita al comparto; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2008	31/12/2007
a) Cassa e depositi bancari	681.185	1.320.443
Cassa e depositi bancari amministrativi	681.185	1.320.443

**b) Immobilizzazioni immateriali**

Non presenti nel bilancio 2008.

**c) Immobilizzazioni materiali**

La voce è pari a zero in quanto gli acquisti effettuati sono stati totalmente ammortizzati.

**d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.**

La voce, pari ad Euro zero, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2008	31/12/2007
<b>d)</b>	<b>Altre attivita' della gestione amministrativa</b>	-	3.285
	Altre attivita' della gestione amministrativa	-	3.285

**e) Ratei e risconti attivi.**

La voce, pari ad Euro 4.833, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2008	31/12/2007
<b>e)</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>	4.833	1.168
	Ratei e risconti attivi	4.833	1.168

**50. Crediti di imposta**

Al 31/12/2008 risulta un credito d'imposta pari a Euro 524.924.

		31/12/2008	31/12/2007
<b>a)</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	524.924	-
	Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	524.924	-

**PASSIVITÀ**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2008 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 404.417.  
Le stesse comprendono:

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo richiedendo il riscatto ovvero il trasferimento ad altri Fondi o di switchiare la posizione verso altro comparto. Risultano già annullate le quote in possesso di questi associati; essi, al 31/12/2008, sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

		<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
a)	<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>- 373.723</b>	<b>- 182.686</b>
	Debiti v/associati per riscatti	- 240.712	- 156.156
	Debiti v/associati per trasferimenti	- 20.831	-
	Debiti per rimborsi	- 555	- 836
	Erario c/itenute su riscatti	- 15.782	- 25.694
	Debiti per switch out	- 95.843	-

**b) Altre passività della gestione previdenziale**

La voce è così composta:

		<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
b)	<b>Altre passività della gestione previdenziale</b>	<b>- 30.694</b>	<b>- 127.863</b>
	Debiti per contributi da conferire	- 30.694	- 39.085
	Debiti diversi vs monocomparto	-	- 88.778

La voce "Debiti per contributi da conferire" si riferisce ai contributi che verranno valorizzati con la quota del 31/12/2008 e che saranno trasferiti alla gestione finanziaria in data 02/01/2009.

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2008 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 78.868, sono costituite da:

		<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
d)	<b>Altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>- 78.868</b>	<b>- 77.516</b>
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 11.802	- 13.714
	Fatture da ricevere Gestore Finanziario	- 57.504	- 43.936
	Commissioni di overperformance	-	- 19.866
	Operazioni da regolare conto acquisti	- 9.562	-

Al 31/12/2008 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

**30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Non presenti nel bilancio 2008.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro - 686.018.

Le stesse si dividono in:

**a) TFR**

La voce è pari a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi da accreditare; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

	31/12/2008	31/12/2007
<b>b) Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>- 272.280</b>	<b>- 159.521</b>
Quote associative da conferire	-	- 327
Altre passività gestione amministrativa	- 272.280	- 159.194

**c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo**

Al 31/12/2008 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 413.738 Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

	31/12/2008	31/12/2007
<b>c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi</b>	<b>- 413.738</b>	<b>- 1.165.375</b>
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 413.738	- 1.165.375

**50. Debito di imposta**

Al 31/12/2008 non risulta un debito d'imposta sostitutiva.

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 178.439.061, e il totale delle Passività, pari a Euro 1.169.303, ammonta a Euro 177.269.758.

**Conti d'ordine**

Conti d'ordine	31/12/2008
Crediti per contributi da ricevere	23.345.597
Operazioni OUTRIGHT	13.308.982

Al 31/12/2008, si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al quarto trimestre 2008 incassati ed abbinati a gennaio 2009 per Euro 23.345.597.

Al 31/12/2008, le operazioni di compravendita (OUTRIGHT) a termine del valore di Euro 13.308.982, valorizzate al cambio ( contrattuale di negoziazione) in essere sono le seguenti:





# Fondoposte

Numero	Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	CTV eur	SD	Cambio contrattazione	ValoreDiMercato
215	450.000	CHF	29/10/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	308.225	30/01/2009	1,45997	(4.627)
220	422.490	USD	30/10/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	322.500	30/01/2009	1,31005	(18.377)
223	537.500	USD	04/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	414.681	30/01/2009	1,29618	(27.770)
225	92.941	GBP	06/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	114.000	30/01/2009	0,81527	(16.390)
227	228.000	GBP	07/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	279.655	30/01/2009	0,81529	(40.201)
230	137.500	GBP	11/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	167.659	30/01/2009	0,82012	(23.252)
231	600.000	USD	14/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	473.543	30/01/2009	1,26705	(41.642)
233	675.000	USD	08/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	522.962	30/01/2009	1,29072	(37.074)
236	675.000	USD	04/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	527.066	30/01/2009	1,28068	(41.178)
239	112.500	USD	12/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	84.267	30/01/2009	1,33504	(3.286)
240	112.500	USD	11/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	84.199	30/01/2009	1,33613	(3.217)
244	341.250	CHF	18/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	222.659	30/01/2009	1,53261	7.570
246	337.500	USD	22/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	240.058	30/01/2009	1,40591	2.886
248	225.000	USD	18/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	156.039	30/01/2009	1,44194	5.923
250	112.500	USD	16/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	80.074	30/01/2009	1,40495	907
251	15.957.405	JPY	16/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	128.125	30/01/2009	124.54560	(1.420)
252	57.000	GBP	16/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	63.161	30/01/2009	0,90246	(3.297)
254	225.000	USD	24/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	160.767	30/01/2009	1,39955	1.196
255	225.000	USD	26/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	159.740	30/01/2009	1,40854	2.223
207	3.209.167	USD	29/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	2.517.649	30/01/2009	1,27467	207.582
209	40.541.138	JPY	29/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	329.228	30/01/2009	123.13990	7.322
211	888.158	GBP	29/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	1.114.418	30/01/2009	0,79697	181.641
213	1.191.519	CHF	29/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	817.653	30/01/2009	1,45724	13.780
216	79.758	CAD	29/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	49.517	30/01/2009	1,61070	2.574
221	419.541	USD	30/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	322.500	30/01/2009	1,30090	20.500
222	322.500	USD	05/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	251.130	30/01/2009	1,28419	18.984
224	92.169	GBP	06/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	114.000	30/01/2009	0,80850	17.201
226	537.500	USD	06/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	418.587	30/01/2009	1,28408	31.676
228	228.000	GBP	07/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	281.731	30/01/2009	0,80928	42.277
229	137.500	GBP	11/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	168.666	30/01/2009	0,81522	24.258
232	337.500	USD	28/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	266.327	30/01/2009	1,26724	23.383
234	337.500	USD	08/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	262.977	30/01/2009	1,28338	20.033
235	337.500	USD	05/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	265.395	30/01/2009	1,27169	22.451
237	337.500	USD	08/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	262.859	30/01/2009	1,28396	19.915
238	168.750	USD	12/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	126.964	30/01/2009	1,32912	5.492
241	112.500	USD	11/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	84.587	30/01/2009	1,32999	3.606
245	562.500	USD	22/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	402.597	30/01/2009	1,39718	(2.310)
247	337.500	USD	19/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	242.655	30/01/2009	1,39086	(289)
249	225.000	USD	18/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	157.102	30/01/2009	1,43219	(4.861)
256	12.894.789	JPY	31/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	102.000	30/01/2009	126.41950	(388)
257	337.500	USD	31/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS SGR	241.061	30/01/2009	1,40006	(1.883)

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 61.551.953. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

		2008	2007
a)	<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>89.576.388</b>	<b>29.257.961</b>
	Contributi abbinati:	87.601.777	29.166.012
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>18.524.601</i>	<i>6.915.629</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>11.177.509</i>	<i>4.101.415</i>
	<i>TFR</i>	<i>57.899.667</i>	<i>18.148.968</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	228.053	91.949
	Switch in	1.746.558	-

#### b) Anticipazioni

Nel corso del 2008 ci sono state anticipazioni per Euro - 1.671.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o di trasferimento.

		2008	2007
c)	<b>Trasferimenti e riscatti</b>	<b>28.022.764</b>	<b>- 669.536</b>
	Riscatti ad aderenti	2.821.240	- 664.745
	Trasferimenti associati ad altri fondi	166.585	- 3.954
	Rimborsi	15.685	- 837
	Switch out	25.019.254	-

Al 31/12/2008 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita.
- e) Erogazioni in c/capitale.
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

### 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2008 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro - 3.838.845 Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:



		2008	2007
a)	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>6.442.048</b>	<b>1.904.967</b>
	Dividendi	920.966	156.165
	Interessi su cedole	5.102.179	1.544.734
	Interessi su e/c	182.846	65.461
	Interessi su c/c Gestore Finanziario	236.057	138.607

		2008	2007
b)	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>- 10.280.893</b>	<b>- 484.211</b>
	Utili e Perdite presunte su azioni	- 9.319.534	- 234.585
	Utili realizzati su azioni	671.250	713.699
	Perdite realizzate su azioni	- 5.826.036	- 436.362
	Utili e perdite presunte su op.in valuta	- 377.214	- 475.906
	Utili realizzati su op.in valuta	504.320	52.653
	Perdite realizzate su op.in valuta	- 608.761	- 12.448
	Utili realizzati su titoli	180.028	213.710
	Perdite realizzate su titoli	- 736.012	- 638.178
	Spese su operazioni finanziarie	- 189.031	- 84.244
	Utili e perdite presunte su fondi comuni	- 4.393	-
	Plusvalenze da cambi su titoli di debito	4.575.258	417.459
	Differenze su cambi e arrotondamenti	- 9	- 9
	Restituzione avanzo gestione amministrativa 2007	849.241	-

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	4.990.542	- 543.819
Titoli di debito quotati	111.637	- 12.165
Titoli di capitale quotati	920.966	- 14.478.713
Depositi bancari	418.903	-
Risultato della gestione cambi	-	4.093.594
Commissioni su operazioni finanziarie	-	-189.031
Restituzione avanzo gestione amministrativa 2007	-	849.241
<b>Totale</b>	<b>6.442.048</b>	<b>- 10.280.893</b>

Al 31/12/2008 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.
- d) Proventi e oneri per operazioni PCT.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2008 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2008	2007
	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-247.417</b>	<b>- 110.436</b>
a)	Società di gestione	- 212.766	- 89.628
b)	Banca depositaria	- 34.651	-20.808
b1	<i>Commissioni sul patrimonio</i>	- 32.108	-13.714
b2	<i>Commissioni C/C Gestore Finanziario</i>	-2.543	-7.094

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,025% . I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2008	2007
CREDIT SUISSE	67.095	23.319
ABN AMRO	51.405	17.100
GENERALI	41.278	13.156
MPS	40.113	13.167
BNP PARIBAS	12.875	22.886
<b>Totale</b>	<b>212.766</b>	<b>89.628</b>

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2008	2007
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>- 4.086.262</b>	<b>1.310.320</b>
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 3.838.845	1.420.756
40	Oneri di gestione	- 247.417	-110.436



## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2008	2007
a)	<b>Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	<b>994.693</b>	<b>583.138</b>
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	672.729	376.398
	Quote d'iscrizione	5.830	206.740
	Risconto contributi anni precedenti	316.134	<b>583.138</b>

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 672.729, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2008.

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

La voce, pari ad Euro - 226.222, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative.

La voce, pari ad Euro - 376.311, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti.

La voce, pari ad Euro - 510, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

### f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

### g) Oneri e proventi diversi.

La voce, pari ad Euro 22.088, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

### h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2008 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 413.738.

## 70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2008	2007
<b>70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>57.465.691</b>	<b>29.898.745</b>
Margine della gestione previdenziale	61.551.953	28.588.425
Margine della gestione finanziaria	- 4.086.262	1.310.320
Oneri amministrativi	-	-

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari ad Euro 524.924, rappresenta il credito dell'esercizio.

	2008	2007
a) Imposta sostitutiva	524.924	- 79.990

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	
<b>Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )</b>	<b>176.744.834</b>
<b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>	<b>28.024.435</b>
<b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>	<b>90.262.158</b>
<b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>	<b>119.279.143</b>
<b>Risultato netto imponibile ( a + b - c - d - e )</b>	<b>- 4.772.032</b>
<b>Imposta Sostitutiva 11% ( se negativo è un credito di imposta)</b>	<b>-524.924</b>

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2008  
COMPARTO GARANTITO**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

		31/12/2008	31/12/2007
<b>ATTIVITA'</b>			
Fase di accumulo			
<b>10 Investimenti diretti</b>			
<b>20 Investimenti in gestione</b>	139.294.581	46.499.607	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	691.808	388.371	
<b>50 Crediti d'imposta</b>			
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	139.986.389	46.887.978	
<b>PASSIVITA'</b>			
Fase di accumulo			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	- 584.570	- 5.298	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	- 51.661	- 20.597	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	- 691.808	- 388.371	
<b>50 Debito d'imposta</b>	- 340.582	- 85.167	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	- 1.668.621	- 499.433	
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	138.317.768	46.388.545	

	CONTI D'ORDINE	31/12/2008	31/12/2007
Operazioni OUTRIGHT		-	-
Crediti per contributi da attribuire		22.594.296	18.217.233

**CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO**

		31/12/2008	31/12/2007
Fase di accumulo			
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	88.316.452	16.425.618	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>			
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	4.099.768	960.342	
<b>40 Oneri di gestione</b>	- 146.415	- 32.547	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	3.953.353	927.795	
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>			
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO 70 ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</b>	92.269.805	17.353.413	
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- 340.582	- 85.167	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	91.929.223	17.268.246	



**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO  
31 DICEMBRE 2008  
Comparto Garantito**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2008 risulta essere il seguente:

	31/12/2008	31/12/2007
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	137.398.876	45.848.091
Attività della gestione amministrativa	691.808	388.371
Proventi maturati e non riscossi	1.895.705	651.516
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>139.986.389</b>	<b>46.887.978</b>
Passività gestione previdenziale	- 584.570	- 5.298
Passività gestione finanziaria	- 51.661	- 20.597
Passività gestione amministrativa	- 691.808	- 388.371
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>- 1.328.039</b>	<b>- 414.266</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>- 340.582</b>	<b>- 85.167</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>138.317.768</b>	<b>46.388.545</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>11.962.387,850</b>	<b>4.136.322,125</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>11,563</b>	<b>11,215</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2008, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

**Sviluppo delle quote**

2007	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/07/2007</b>	<b>2.660.417,689</b>	<b>29.120.299,58</b>
Quote emesse	1.477.152,924	16.439.540,00
Quote annullate	1.248,488	13.922,12
<b>Quote in essere al 31/12/2007</b>	<b>4.136.322,125</b>	<b>46.388.545,56</b>
2008	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2008</b>	<b>4.136.322,125</b>	<b>46.388.545,56</b>
Quote emesse	8.110.904,198	91.532.302,60
Quote annullate	284.838,473	3.215.850,98
<b>Quote in essere al 31/12/2008</b>	<b>11.962.387,850</b>	<b>138.317.768,51</b>

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

		31/12/2008		31/12/2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>ATTIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
<b>10 Investimenti diretti</b>			<b>-</b>		<b>-</b>
<b>20 Investimenti in gestione</b>			<b>139.294.581</b>		<b>46.499.607</b>
a) Depositi bancari	6.871.400			852.552	
b) Crediti per operazioni di PCT		-			-
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li		115.336.462			42.640.384
d) Titoli di debito quotati		11.286.291			-
e) Titoli di capitale quotati		-			2.355.155
f) Titoli di debito non quotati		-			-
g) Titoli di capitale non quotati		-			-
h) Quota di organismi di inv. collettivo		3.904.723			-
i) Opzioni acquistate		-			-
l) Ratei e risconti attivi	1.895.705			651.516	
m) Garanzia di restituzione del capitale		-			-
n) Altre attivita' della gestione finanziaria		-			-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			<b>-</b>		<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>			<b>691.808</b>		<b>388.371</b>
a) Cassa e depositi bancari	688.113			386.157	
b) Immobilizzazioni immateriali		-			-
c) Immobilizzazioni materiali		-			-
d) Altre attività della gestione amministrativa		-			1.634
e) Ratei e risconti attivi	3.695			580	
<b>50 Crediti d'imposta</b>			<b>-</b>		<b>-</b>
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05		-			-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>139.986.389</b>		<b>46.887.978</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>			<b>- 584.570</b>		<b>- 5.298</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	- 403.852			- 5.247	
b) Altre passività della gestione previdenziale	- 180.718			- 51	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>			<b>- 51.661</b>		<b>- 20.597</b>
a) Debiti per operazioni di PCT		-			-
b) Opzioni emesse		-			-
c) Ratei e risconti passivi		-			-
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 51.661			- 20.597	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			<b>-</b>		<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>			<b>- 691.808</b>		<b>- 388.371</b>
a) TFR		-			-
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 358.923			- 79.214	
c) Risconto passivo per quote ass.ve rinviata a esercizio successivo	- 332.885			- 309.157	
<b>50 Debiti d'imposta</b>			<b>- 340.582</b>		<b>- 85.167</b>
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	- 340.582			- 85.167	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>- 1.668.621</b>		<b>- 499.433</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>			<b>138.317.768</b>		<b>46.388.545</b>
Attivo netto anno precedente			46.388.545		29.120.299
Variazione Patrimonio netto esercizio			91.929.223		17.268.246



**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO**

		31/12/2008		31/12/2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>88.316.452</b>		<b>16.425.618</b>
a)	Contributi per le prestazioni	91.532.303		16.439.540	
b)	Anticipazioni	-		-	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 3.215.851		- 13.922	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in conto capitale	-		-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>4.099.768</b>		<b>960.342</b>
a)	Dividendi e interessi	3.812.932		743.380	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	286.836		216.962	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>- 146.415</b>		<b>- 32.547</b>
a)	Società di gestione	- 126.771		- 27.563	
b)	Banca depositaria	- 19.644		- 4.984	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>3.953.353</b>		<b>927.795</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	784.744		153.550	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 172.947		- 58.890	
c)	Spese generali ed amministrative	- 287.689		- 42.243	
d)	Spese per il personale	-		-	
e)	Ammortamenti	- 390		- 89	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	9.167		7.849	
h)	Riscontro passivo per quote ass.ve rin.eser.succ.	- 332.885		- 60.177	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>92.269.805</b>		<b>17.353.413</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>- 340.582</b>		<b>- 85.167</b>
a)	Imposta sostitutiva	- 340.582		- 85.167	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>91.929.223</b>		<b>17.268.246</b>

**Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale**
**ATTIVITA'**
**10. Investimenti diretti**

Al 31/12/2008 gli investimenti diretti sono pari ad Euro zero; il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

**20. Investimenti in gestione**

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31/12/2008 sono pari ad Euro 139.294.581 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31/12/2008		31/12/2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>139.294.581</b>		<b>46.499.607</b>
a)	Depositi bancari	6.871.400		852.552	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	115.336.462		42.640.384	
d)	Titoli di debito quotati	11.286.291		-	
e)	Titoli di capitale quotati	-		2.355.155	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	3.904.723		-	
l)	Ratei e risconti attivi	1.895.705		651.516	

La gestione finanziaria è iniziata il 01/07/07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation del gestore cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Finalità: gestione prudente a basso rischio, con garanzia di capitale a scadenza e per le uscite (pensionamento, morte, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi), finalizzata a realizzare a scadenza, con elevata probabilità, un rendimento in linea con quello del Tfr.

Orizzonte di investimento: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Benchmark di riferimento: 95% obbligazioni – 5%azioni

Garanzia del capitale a scadenza: SI

Il patrimonio del comparto può essere investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionario per la restante parte; tale gestione è stata affidata al Gestore Compagnia Assicuratrice Unipol Spa.

Durante il 2008 al gestore sono state affidate risorse complessive così suddivise:

Gestore	Euro
Unipol	86.995.601
<b>Totale</b>	<b>86.995.601</b>

## DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2008	% su totale attività 2008
Depositi bancari	Divisa	Euro	
Conti EURO Gestore	EUR	6.280.179	4,49%
<b>Totale</b>		<b>6.280.179</b>	<b>4,49%</b>

## INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2008	% su tot. attività 2008
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern. li</b>	<b>115.336.462</b>	<b>82,39%</b>
Titoli di stato Italia	83.056.662	59,33%
Titoli di stato altri paesi U.E.	32.279.800	23,06%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>11.286.291</b>	<b>8,06%</b>
Titoli di debito quotati Italia	4.481.096	3,20%
Titoli di debito quotati altri paesi U.E.	5.798.135	4,14%
Titoli di debito quotati paesi OCSE	1.007.060	0,72%
<b>Quote di organismi di inv. collettivo</b>	<b>3.904.723</b>	<b>2,79%</b>
Quote di fondi UE	3.904.723	2,79%
<b>Totali</b>	<b>130.527.476</b>	<b>93,24%</b>

## INDICAZIONE DEI PRIMI 15 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2008.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.500.000	18.683.150	13,36%
2	EUR	O	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.000.000	16.388.800	11,72%
3	EUR	O	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	12.000.000	13.083.000	9,36%
4	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.450.000	10.617.305	7,59%
5	EUR	O	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.650.000	9.004.650	6,44%
6	EUR	O	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.200.000	7.516.800	5,38%
7	EUR	O	DE0001135234	DEUTSCHLAND REP	7.000.000	7.416.150	5,30%
8	EUR	O	FR0113872776	FRENCH TREASURY NOTE	6.000.000	6.166.860	4,41%
9	EUR	O	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.300.000	4.347.300	3,11%
10	EUR	O	FR0000187023	FRANCE (GOVT OF)	4.000.000	4.232.800	3,03%
11	EUR	O	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	4.099.600	2,93%
12	EUR	O	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	4.089.000	2,92%
13	EUR	F	DE000A0F5UG3	ISHARES DJ EURO STOXX 600	477.350	3.904.723	2,79%
14	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.125.430	2,24%

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
15	EUR	O	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.043.800	2,18%
16	EUR	O	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.046.528	1,46%
17	EUR	O	XS0196762263	EDNIM 0 07/19/11	1.500.000	1.426.409	1,02%
18	EUR	O	FR0000471948	FRANCE TELECOM	1.050.000	1.177.575	0,84%
19	EUR	O	BE0000295049	BELGIUM KINGDOM	1.000.000	1.055.910	0,76%
20	EUR	O	XS0264828103	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG	1.000.000	1.009.100	0,72%
21	EUR	O	XS0366971058	BANK OF IRELAND	1.000.000	800.000	0,57%
22	EUR	O	XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA	600.000	606.758	0,43%
23	EUR	O	XS0365277499	DAIMLER NORTH AMER CORP	600.000	595.500	0,43%
24	EUR	O	XS0366249570	UNICREDIT SPA	530.000	520.338	0,37%
25	EUR	O	XS0264026039	IBERDROLA FINANZAS SAU	500.000	498.150	0,36%
26	EUR	O	XS0193944765	ATLANTIA SPA	500.000	469.159	0,34%
27	EUR	O	XS0272605519	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	450.000	459.450	0,33%
28	EUR	O	XS0363479618	VW CREDIT INC	400.000	411.560	0,29%
29	EUR	O	XS0148578262	E.ON INTERNATIONAL FIN	400.000	406.800	0,29%
30	EUR	O	XS0112278303	ENI SPA	400.000	404.160	0,29%
31	EUR	O	XS0178887732	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG	400.000	398.200	0,28%
32	EUR	O	XS0193947271	ATLANTIA SPA	400.000	386.174	0,28%
33	EUR	O	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	400.000	364.335	0,26%
34	EUR	O	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	300.000	325.080	0,23%
35	EUR	O	XS0147030554	RWE FINANCE BV	300.000	321.000	0,23%
36	EUR	O	XS0181582056	EDISON SPA	300.000	303.765	0,22%
37	EUR	O	XS0180181447	FORTUM OYJ	300.000	297.000	0,21%
38	EUR	O	XS0353963225	DEUTSCHE BOERSE AG	240.000	249.600	0,18%
39	EUR	O	XS0361244402	E.ON INTL FINANCE BV	171.000	181.260	0,13%
40	EUR	O	IT0004224041	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	100.000	94.300	0,07%

**LEGENDA**

- A - TITOLI AZIONARI  
 O - TITOLI OBBLIGAZIONARI  
 F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

**IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

AI 31/12/2008 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.



INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato Italia	83.056.662	-	-	83.056.662	59,33%
Titoli di stato altri paesi U.E.	-	32.279.800	-	32.279.800	23,06%
Titoli di debito Italia	4.481.096	-	-	4.481.096	3,20%
Titoli di debito U.E.	-	5.798.135	-	5.798.135	4,14%
Titoli di debito paesi OCSE	-	-	1.007.060	1.007.060	0,72%
Quote di fondi UE	-	3.904.723	-	3.904.723	2,79%
<b>Totale</b>	<b>87.537.758</b>	<b>41.982.658</b>	<b>1.007.060</b>	<b>130.527.476</b>	<b>93,24%</b>

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

DIVISA	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	130.527.476	130.527.476
<b>Totali</b>	<b>130.527.476</b>	<b>130.527.476</b>

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su Tot.Att.
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	1,890	4,14%
Obbligazioni quotate	U.S.A	4.203	0,72%
Obbligazioni quotate	Italia	1,551	3,20%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	3.540	23,06%
Titoli di Stato	Italia	2.677	59,33%

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari 2,833.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	6.315.122	426.645
Obbligazioni quotate	U.S.A	997.338	-
Obbligazioni quotate	Italia	4.633.066	-
Quote Fondi	Altri Paesi UE	6.617.333	2.701.360
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	46.265.212	34.278.659
Titoli di Stato	Italia	77.348.816	19.284.057
<b>Totali</b>		<b>142.176.887</b>	<b>56.690.721</b>

#### COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2008 non sono presenti commissioni di negoziazione.

#### I) Composizione della voce “Ratei e risconti attivi”

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

		31/12/2008	31/12/2007
I)	<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>1.895.705</b>	<b>651.516</b>
	Ratei attivi Gestori finanziari	1.848.880	640.100
	Ratei attivi c/c Fondo	45.444	10.621
	Ratei commissioni di retrocessione	1.381	795

#### n) Composizione della voce “Altre attività della gestione finanziaria”

Le Altre Attività della Gestione Finanziaria nel Comparto Garantito al 31/12/2008 risultano pari a zero.

#### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2008.

#### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 691.808.

Le stesse sono così composte:

#### a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2008	31/12/2007
a)	<b>Cassa e depositi bancari</b>	<b>688.113</b>	<b>386.157</b>
	Cassa e depositi bancari amministrativi	688.113	386.157

#### b) Immobilizzazioni immateriali

Non presenti nel bilancio 2008.

#### c) Immobilizzazioni materiali

La voce è pari a zero in quanto gli acquisti effettuati sono stati totalmente ammortizzati.

#### d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce è pari ad Euro zero.



**e) Ratei e risconti attivi.**

La voce, pari ad Euro 3.695, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2008	31/12/2007
<b>e) Ratei e risconti attivi</b>		<b>3.695</b>	<b>580</b>
Ratei e risconti attivi		3.695	580

**50. Crediti di imposta**

Al 31/12/2008 non risulta un credito d'imposta.

**PASSIVITÀ**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2008 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 584.570.

Le stesse sono così composte:

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo richiedendo il riscatto ovvero il trasferimento ad altri Fondi o di switchare la posizione verso altro comparto. Risultano già annullate le quote in possesso di questi associati; essi, al 31/12/2008, sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione.

		31/12/2008	31/12/2007
<b>a) Debiti della gestione previdenziale</b>		<b>- 403.852</b>	<b>- 5.247</b>
Debiti per rimborsi		- 318.540	- 2.623
Erario 1004 c/ritenute su riscatti		-	- 2.143
Erario 1018 c/ritenute su riscatti		-	- 327
Erario Add. Regionale c/ritenute su riscatti		-	- 106
Erario Add. Comunale c/ritenute su riscatti		-	- 48
Debiti v/associati per trasferimenti		- 213	-
Debiti per Switch Out		- 85.099	-

**b) Altre passività della gestione previdenziale.**

La voce è così composta:

		31/12/2008	31/12/2007
<b>b) Altre passività della gestione previdenziale</b>		<b>- 180.718</b>	<b>- 51</b>
Debiti per contributi da conferire		- 180.667	-
Debiti v/monocomparto		- 51	-
Debiti diversi		-	- 51

La voce "Debiti per contributi da conferire" si riferisce ai contributi che verranno valorizzati con la quota del 31/12/2008 e che saranno trasferiti alla gestione finanziaria in data 02/01/2009.

## **20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2008 le passività della gestione finanziaria sono pari ad Euro - 51.661.

Esse sono così composte:

		31/12/2008	31/12/2007
<b>d)</b>	<b>Altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>- 51.661</b>	<b>- 20.597</b>
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 43.555	- 15.737
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 8.106	- 4.860

Al 31/12/2008 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

## **30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali**

Non presenti nel bilancio 2008.

## **40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro - 691.808.

Le stesse si dividono in:

### **a) TFR**

La voce risulta pari a zero, in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

### **b) Altre passività della gestione amministrativa**

La voce, pari ad Euro -358.923, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

		31/12/2008	31/12/2007
<b>b)</b>	<b>Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>- 358.923</b>	<b>- 79.214</b>
	Quote associative da conferire	-	- 47
	Attr. altre passività della gestione amministrativa	- 358.923	- 79.167

### **c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo**

Al 31/12/2008 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 332.885.

## **50. Debito d'imposta**

Viene evidenziato il debito d'imposta 2008 che sarà compensato con il credito del Comparto Bilanciato ai sensi di legge.

		31/12/2008	31/12/2007
<b>a)</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>- 340.582</b>	<b>- 85.167</b>
	Imposta sostitutiva	- 340.582	- 85.167



**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 139.986.389 , e il totale delle Passività, pari a Euro 1.668.621 , ammonta a Euro 138.317.768.

**Conti d'ordine**

Conti d'ordine	31/12/2008
Operazioni OUTRIGHT	-
Crediti per contributi da ricevere	22.594.296

Al 31/12/2008 non si rilevano conti d'ordine per operazioni di compravendita a termine.

Al 31/12/2008 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al quarto trimestre 2008 incassati ed abbinati a gennaio 2009 per Euro 22.594.296.

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 88.316.452.  
Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

		2008	2007
a)	<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>91.532.303</b>	<b>16.439.540</b>
	Contributi abbinati:	66.369.963	16.439.540
	<i>Quota a carico aderente</i>	9.896.540	2.829.224
	<i>Quota a carico azienda</i>	6.442.660	1.839.407
	TFR	50.030.763	11.770.909
	Contributi da Trasferimento in ingresso	82.065	-
	Switch In	25.080.275	-

#### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento in uscita o di rimborsi.

		2008	2007
c)	<b>Trasferimenti e riscatti</b>	<b>- 3.215.851</b>	<b>- 13.922</b>
	Riscatti a aderenti	- 1.425.666	- 11.300
	Trasferimenti ad altri Fondi	- 35.597	-
	Rimborsi ad aderenti	- 8.029	- 2.622
	Switch Out	- 1.746.559	-

Al 31/12/2008 non sono presenti le voci:

- b) anticipazioni;
- d) trasformazioni in rendita;
- e) erogazioni in c/capitale;
- f) premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

### 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.



### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2008 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 4.099.768.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2008	2007
a)	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>3.812.932</b>	<b>743.380</b>
	Dividendi	121.745	-
	Interessi su cedole	3.417.018	674.138
	Interessi su c/c Gestori Finanziari	185.770	46.609
	Interessi su c/c Fondo	88.399	22.633

		2008	2007
b)	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>286.836</b>	<b>216.962</b>
	Utili e perdite presunte su titoli	2.302.449	210.813
	Utili realizzati su titoli	339.300	63.525
	Perdite realizzate su titoli	- 1.541.153	- 2.460
	Spese su operazioni finanziarie	-	- 338
	Bolli su operazioni finanziarie	-	- 5.633
	Sopravvenienze finanziarie	8	-
	Utili e perdite presunti su Fondi Comuni	- 1.054.823	- 52.331
	Commissioni di retrocessione	15.764	3.386
	Avanzo quote associative	225.291	-

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	3.112.448	1.002.496
Titoli di debito quotati	304.570	98.100
Fondi comuni	121.745	- 1.054.823
Depositi bancari	274.169	-
Commissioni di retrocessione	-	15.764
Sopravvenienze finanziarie	-	8
Restituzione avanzo gestione amministrativa 2007	-	225.291
<b>Totale</b>	<b>3.812.932</b>	<b>286.836</b>

Al 31/12/2008 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- f) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2008 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2008	2007
	<b>Oneri di gestione</b>	<b>- 146.415</b>	<b>- 32.547</b>
a)	Società di gestione	- 126.771	- 27.563
b)	Banca depositaria	- 19.644	- 4.984
b1	Commissioni sul patrimonio	- 19.496	- 4.860
b2	Spese bancarie c/c Fondo	- 148	- 124

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,025%. I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.

I costi della società di gestione sono così composti:

a)	Società di gestione	2008	2007
	Unipol	126.771	27.563
	<b>Totale</b>	<b>126.771</b>	<b>27.563</b>

#### 50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2008	2007
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>3.953.353</b>	<b>927.795</b>
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.099.768	960.342
40	Oneri di gestione	- 146.415	- 32.547

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2008	2007
a)	<b>Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	<b>784.744</b>	<b>153.550</b>
	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	689.058	-
	Quote di iscrizione	11.820	153.550
	Risconto Contributi anni precedenti	83.866	-

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 689.058, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2008.



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

La voce, pari ad Euro -172.947, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

**c) Spese generali ed amministrative**

La voce, pari ad Euro - 287.689, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

**e) Ammortamenti**

La voce, pari ad Euro - 390, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione**

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

**g) Oneri e proventi diversi**

La voce, pari ad Euro 9.167, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

**h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi**

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2008 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 332.885.

**70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA**

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

		2008	2007
<b>70.</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>92.269.805</b>	<b>17.353.413</b>
	Margine della gestione previdenziale	88.316.452	16.425.618
	Margine della gestione finanziaria	3.953.353	927.795
	Oneri amministrativi	-	-

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari a Euro -340.582, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio. L'imposta sarà compensata con il credito di imposta maturato nel comparto Bilanciato.

		2008	2007
a)	Imposta sostitutiva	- 340.582	- 85.167
	Imposta sostitutiva	- 340.582	- 85.167

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )	138.658.350
Erogazioni effettuate per riscatti, trasferimenti ed anticipazioni ( b )	3.215.851
Contributi versati e accreditati ( c )	92.389.458
Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )	-
Patrimonio inizio periodo ( e )	46.388.546
Risultato netto imponibile ( a+b - c - d - e )	3.096.197
Imposta Sostitutiva 11%	340.582



