



**Fondo Nazionale Pensione Complementare**  
Foro Buonaparte, 65 - 20121 Milano MI

Associazione giuridica riconosciuta  
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 80604393  
sito internet: [www.fondoarco.it](http://www.fondoarco.it)  
E-mail: [info@fondoarco.it](mailto:info@fondoarco.it)

## **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008**

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

---

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschi/forestali,  
Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona

## ORGANI DEL FONDO

### *Consiglio di Amministrazione*

#### **Presidente**

Giuseppe Grassano

#### **Vice Presidente**

Remo Carboni

#### **Consiglieri**

Pietro Natale Baroni

Bruno Bruni

Giuliano Cantoni

Roberto De Martin Topranin

Giorgio Fontana

Daniela Frattoloni

Giacomo Ghirlandetti

Marcella Marra

Pompeo Naldi

Romeo Nardilli

Raffaele Rizzacasa

Alessandro Vardanega

### *Collegio dei Sindaci*

#### **Presidente**

Giuseppe Cordara

#### **Sindaci effettivi**

Davide Guerra

Mauro Silvestro Stringhini

Tonino D'Ambrosi

## **INDICE**

**1 – STATO PATRIMONIALE**

**2 – CONTO ECONOMICO**

**3 – NOTA INTEGRATIVA**

### **RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

#### **3.1 – Comparto Bilanciato Prudente**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.1.3 - Nota Integrativa**

**3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.2 – Comparto Garantito**

**3.2.1 - Stato Patrimoniale**

**3.2.2 - Conto Economico**

**3.2.3 - Nota Integrativa**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3 - Nota Integrativa**

**3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

## 1 – STATO PATRIMONIALE

		<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	170.694.159	128.176.523
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	1.936.046	2.088.054
<b>50</b>	Crediti d'imposta	2.157.271	10.902
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>174.787.476</b>	<b>130.275.479</b>
	<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	2.343.506	2.098.434
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	49.270	297.344
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	600.177	560.703
<b>50</b>	Debiti d'imposta	15.317	135.234
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.008.270</b>	<b>3.091.715</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>171.779.206</b>	<b>127.183.764</b>
	<b>Conti d'ordine</b>		
	Crediti per contributi da ricevere	21.659.186	19.406.703

## 2 – CONTO ECONOMICO

		<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	61.112.391	33.984.915
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 18.382.045	2.103.212
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 257.658	- 221.515
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 18.639.703	1.881.697
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	- 19.200	- 16.801
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>42.453.488</b>	<b>35.849.811</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	2.141.954	- 124.332
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>44.595.442</b>	<b>35.725.479</b>

**RENDICONTO COMPLESSIVO****1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>170.694.159</b>	<b>128.176.523</b>
a) Depositi bancari	2.222.477	2.231.973
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	111.655.700	83.847.943
d) Titoli di debito quotati	7.820.432	1.417.927
e) Titoli di capitale quotati	13.433.609	19.264.485
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	33.450.898	19.574.305
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.024.105	1.363.295
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	86.938	476.595
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.936.046</b>	<b>2.088.054</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.902.821	2.053.104
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	5.123	5.754
d) Altre attività della gestione amministrativa	28.102	29.196
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>2.157.271</b>	<b>10.902</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>174.787.476</b>	<b>130.275.479</b>

**1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.343.506</b>	<b>2.098.434</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.343.506	2.098.434
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>49.270</b>	<b>297.344</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	49.270	297.344
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>600.177</b>	<b>560.703</b>
a) TFR	20.768	14.366
b) Altre passività della gestione amministrativa	167.142	137.481
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	412.267	408.856
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>15.317</b>	<b>135.234</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.008.270</b>	<b>3.091.715</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>171.779.206</b>	<b>127.183.764</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	21.659.186	19.406.703

## 2 – CONTO ECONOMICO

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>61.112.391</b>	<b>33.984.915</b>
a) Contributi per le prestazioni	70.017.773	38.563.672
b) Anticipazioni	- 956.236	- 494.508
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.657.966	- 3.341.714
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.592.440	- 994.422
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 7.621	- 37
i) Altre entrate previdenziali	308.881	251.924
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 18.382.045</b>	<b>2.103.212</b>
a) Dividendi e interessi	4.904.070	3.313.880
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 23.286.115	- 1.210.668
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 257.658</b>	<b>- 221.515</b>
a) Società di gestione	- 211.603	- 180.104
b) Banca depositaria	- 46.055	- 41.411
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 18.639.703</b>	<b>1.881.697</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 19.200</b>	<b>- 16.801</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.532.197	1.416.585
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 241.175	- 234.241
c) Spese generali ed amministrative	- 376.791	- 371.528
d) Spese per il personale	- 268.835	- 194.023
e) Ammortamenti	- 5.200	- 5.356
f) Stomo oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	52.871	30.618
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 412.267	- 408.856
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	- 300.000	- 250.000
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>42.453.488</b>	<b>35.849.811</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>2.141.954</b>	<b>- 124.332</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>44.595.442</b>	<b>35.725.479</b>

### **3 – NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

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

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

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

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

##### **Caratteristiche strutturali**

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona, delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.



## **Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo**

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo nell'esercizio 2007 e confermate anche per l'anno 2008:

- Bilanciato Prudente: Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. con delega per alcune classi di attività a J.P. Morgan Asset Management Ltd London (Uk), e Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A.;
- Garantito: Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A con delega per alcune classi di attività a J.P. Morgan Asset Management Ltd London (Uk);
- Bilanciato Dinamico: Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A..

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

### **Comparto Bilanciato Prudente**

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo, oltre 5 anni.

**Grado di rischio:** medio-basso.

#### **Politica di investimento:**

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 64% ed un limite massimo del 76% del patrimonio. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria con un limite minimo del 24% e massimo del 36% del patrimonio area Europa quotati.

Strumenti finanziari: titoli obbligazionari con rating medio-alto (investment grade); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM azionari; derivati per la copertura del rischio per efficiente gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: area Europa, con la possibilità di investimenti tattici fino ad un massimo del 5% in azioni Globali escluso l'Europa.

Rischio cambio: gestito attivamente.

#### Benchmark:

35% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

35% JPM EGBI All Maturity (obbligazioni titoli governativi area Euro);

30% indice MSCI Europe (azioni Europa -15 paesi).

### **Comparto Garantito**

**Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

**Garanzia:** restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** breve periodo, fino a 5 anni.

**Grado di rischio:** basso.

#### **Politica d'investimento:**

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

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo A-, e titoli di capitale o OICVM azionari quotati in euro su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: esclusivamente Area Euro.

Rischio cambio: non presente.

#### Benchmark:

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni, titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

### **Comparto Bilanciato Dinamico**

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

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

**Grado di rischio:** medio-alto.

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 40% ed un limite massimo del 60% del patrimonio - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli obbligazionari con rating medio-alto (investment grade); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limiti compatibili con quelli previsti per i titoli obbligazionari/azionari; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE e mercati asiatici.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

25% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% indice Lehman Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI Europe (azioni Europa - 15 paesi);

20% indice MSCI World ex Europa (azioni Globali escluso l'Europa).

**Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, nel corso dell'esercizio il Fondo ha approvato l'esito della selezione, svolta dalla Commissione rendite di Assofondipensione, delle seguenti compagnie: Unipol Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Assicurazioni S.p.A. e INA Assitalia per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

**Banca Depositaria**

Come previsto dall'art.7 del D.Lgs 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

Nel corso del 2008 MPS Finance Banca Mobiliare S.p.A. ha cambiato la denominazione sociale in Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali S.p.A. ed è passata dal gruppo Monte dei Paschi di Siena al gruppo Intesa Sanpaolo.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

### **Gestione amministrativa**

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A..

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2008 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, è considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

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

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

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle quote associative e quote iscrizione affluite a ciascun comparto d'investimento.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 3.420 unità, per un totale di 41.759 dipendenti attivi associati al Fondo.

### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2008</b>	<b>ANNO 2007</b>
Aderenti attivi	41.759	41.602
Aziende attive	3.420	3.306

- ⇒ Lavoratori attivi: 41.759
- ⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 35.181
- ⇒ Comparto Garantito: 6.186
- ⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 2.253

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2008 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee.

### **Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2008 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2008</b>	<b>COMPENSI 2007</b>
AMMINISTRATORI	34.142	25.375
SINDACI	24.425	20.000
<b>TOTALE</b>	<b>58.567</b>	<b>45.375</b>

### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni di tale società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

### **Ulteriori informazioni:**

#### **Deroghe e principi particolari amministrativi**

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscantate a copertura di futuri oneri, in particolare al contributo di vigilanza per l'anno 2009, alle spese per le elezioni dell'Assemblea dei Delegati e spese di promozione, formazione e sviluppo del Fondo; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I saldi dell'esercizio 2008 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

### **Numerosità media del personale impiegato**

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

<b>Descrizione</b>	<b>Media 2008</b>	<b>Media 2007</b>
Dirigenti	1	1
Restante personale	3	3
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>154.105.635</b>	<b>124.189.231</b>
a) Depositi bancari	1.823.237	2.133.932
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	100.717.010	81.706.663
d) Titoli di debito quotati	7.773.148	1.417.927
e) Titoli di capitale quotati	13.433.609	19.264.485
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	28.423.374	18.272.867
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.868.840	1.345.230
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	66.417	48.127
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.611.597</b>	<b>1.893.000</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.583.932	1.861.718
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	4.266	5.150
d) Altre attività della gestione amministrativa	23.399	26.132
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>2.069.332</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>157.786.564</b>	<b>126.082.231</b>



### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.120.713</b>	<b>2.007.470</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.120.713	2.007.470
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>39.840</b>	<b>295.582</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	39.840	295.582
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>559.404</b>	<b>537.437</b>
a) TFR	17.293	12.858
b) Altre passività della gestione amministrativa	139.171	123.053
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	402.940	401.526
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>135.234</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.719.957</b>	<b>2.975.723</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>155.066.607</b>	<b>123.106.508</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	18.034.620	17.370.022

### 3.1.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>48.025.987</b>	<b>29.905.511</b>
a) Contributi per le prestazioni	56.692.308	34.498.739
b) Anticipazioni	- 953.251	- 494.508
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.376.623	- 3.338.908
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.581.060	- 994.422
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 6.662	- 37
i) Altre entrate previdenziali	251.275	234.647
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 17.887.135</b>	<b>2.114.113</b>
a) Dividendi e interessi	4.604.014	3.295.325
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 22.491.149	- 1.181.212
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 230.016</b>	<b>- 219.422</b>
a) Società di gestione	- 187.048	- 178.314
b) Banca depositaria	- 42.968	- 41.108
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 18.117.151</b>	<b>1.894.691</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 18.069</b>	<b>- 16.745</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.335.856	1.312.458
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 200.816	- 209.658
c) Spese generali ed amministrative	- 315.820	- 334.244
d) Spese per il personale	- 223.845	- 173.661
e) Ammortamenti	- 4.330	- 4.794
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	44.023	27.405
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 402.940	- 401.526
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	- 250.197	- 232.725
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>29.890.767</b>	<b>31.783.457</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>2.069.332</b>	<b>- 135.234</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>31.960.099</b>	<b>31.648.223</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2008		2007	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>8.667.178,699</b>	<b>123.106.508</b>	<b>6.567.827,763</b>	<b>91.458.285</b>
a) Quote emesse	4.245.396,102	56.962.345	2.441.677,275	34.771.691
b) Quote annullate	- 667.519,796	- 8.936.358	- 342.326,339	- 4.866.180
c) Variazione del valore quota		- 16.065.888		1.742.712
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		31.960.099		31.648.223
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>12.245.055,005</b>	<b>155.066.607</b>	<b>8.667.178,699</b>	<b>123.106.508</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 14,204.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 12,664.

Il decremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 10,84%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2008 un importo di € 48.025.987 e nella colonna 2007 un importo di € 29.905.511, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2008:

		<b>31/12/2008</b>	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	152.647.660,99	
	Attività della gestione amministrativa	-	
	Proventi maturati e non riscossi	1.901.761,82	
	Crediti di imposta	2.069.332,43	
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>156.618.755,24</b>
	Passività della gestione previdenziale	1.512.307,87	
	Passività della gestione finanziaria	-	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	39.840,56	
	Debiti di imposta	-	
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>1.552.148,43</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>155.066.606,81</b>
	Numero delle quote in essere		12.245.055,005
	Valore unitario della quota		12,664

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2008:

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2008	13,805	9.766.301,435	134.823.267,09
Febbraio 2008	13,779	9.715.442,659	133.871.333,37
Marzo 2008	13,574	9.685.679,823	131.469.596,39
Aprile 2008	13,779	10.510.589,635	144.822.158,82
Maggio 2008	13,783	10.461.595,856	144.192.931,96
Giugno 2008	13,348	10.442.856,223	139.387.756,64
Luglio 2008	13,381	11.368.347,078	152.124.642,83
Agosto 2008	13,489	11.342.063,292	152.996.458,57
Settembre 2008	13,096	11.337.997,655	148.482.181,82
Ottobre 2008	12,720	12.309.592,858	156.579.722,61
Novembre 2008	12,682	12.241.576,472	155.253.536,52
Dicembre 2008	12,664	12.245.055,005	155.066.606,81

### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 154.105.635**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. e Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2008 si ripartisce come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Importo</b>
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	88.889.457
Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A.	65.130.329
<b>Totale</b>	<b>154.019.786</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 8.669 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 32.922 e i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 21.756.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 1.823.237**

La voce è composta per € 1.790.315 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 32.922 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Saldo al 31/12/08</b>	<b>Saldo al 31/12/07</b>
UNIPOL C/C EUR 10014012	1.416.368	1.320.748
CSAM C/C EUR 10014105	368.121	773.175
CSAM C/C CHF 11029528	1.597	5.283
CSAM C/C DKK 11029714	97	37
CSAM C/C GBP 11029435	1.067	1.323
CSAM C/C USD 11098827	1.354	-
CSAM C/C NOK 11073831	71	38
CSAM C/C SEK 11029621	52	31
CSAM C/C JPY 11098734	1.588	-
<b>Totale</b>	<b>1.790.315</b>	<b>2.100.635</b>

#### **b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 100.717.010**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Titoli di Stato Italia	65.600.750	50.753.060
Titoli di Stato altri paesi UE	35.116.260	30.953.603
<b>Totale</b>	<b>100.717.010</b>	<b>81.706.663</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 7.773.148**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Titoli di debito quotati Italia	3.345.165	668.058
Titoli di debito quotati altri paesi UE	3.352.272	600.820
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	875.563	149.049
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	200.148	-
<b>Totale</b>	<b>7.773.148</b>	<b>1.417.927</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ 13.433.609**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Titoli di capitale quotati Italia	1.089.100	-
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	8.895.423	19.264.485
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	3.449.086	-
<b>Totale</b>	<b>13.433.609</b>	<b>19.264.485</b>

**f) Titoli di debito non quotati****€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati****€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 28.423.374**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2008. Nello specifico, trattasi delle quote della Sicav "JPM Europe Equity Fund", utilizzata dal gestore J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd., sub-delegato della Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A., come veicolo per l'investimento azionario.

## Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
JPMORGAN F-EURP EQUITY-AAC=	LU0210530746	I.G - OICVM UE	15.201.914	9,63
LYXOR ETF MSCI Europe	FR0010261198	I.G - OICVM UE	8.573.319	5,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.054.633	5,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.044.019	4,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.870.850	4,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.730.480	3,63
BUNDESOBLIGATION 08/04/2011 3,5	DE0001141489	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.709.000	3,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.044.550	3,20
BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	BE0000313222	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.066.800	2,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.798.432	2,41
CREDIT SUISSE EQ-ITALY-I	LU0108801654	I.G - OICVM UE	3.551.741	2,25
BUNDESOBLIGATION 14/10/2011 3,5	DE0001141497	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.289.545	2,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.132.000	1,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.008.100	1,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.934.800	1,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.543.750	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.470.430	1,57
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.376.820	1,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2010 5,5	FR0000187023	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.116.400	1,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.888.649	1,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.744.317	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.728.900	1,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.721.340	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.636.583	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.635.053	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.393.700	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.336.421	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.261.008	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.246.125	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.239.063	0,79
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2009 2,75	NL0000102101	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.122.326	0,71
CREDIT SUISSE EQ-USA VALUE-I	LU0187731806	I.G - OICVM UE	1.096.400	0,69
BUNDESOBLIGATION 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.060.756	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.024.300	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.017.900	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.015.400	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2009 3,6	ES0000012882	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.015.023	0,64
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	913.791	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	908.713	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	885.955	0,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	871.120	0,55
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	823.730	0,52
AIR LIQUIDE	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	811.580	0,51
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	738.646	0,47
COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	I.G - TCapitale Q UE	693.799	0,44
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	687.618	0,44
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	656.016	0,42
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	646.345	0,41
FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	I.G - TCapitale Q UE	625.332	0,40
INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	XS0359384947	I.G - TDebito Q IT	606.758	0,38
Altri			20.776.891	13,17
<b>Totale</b>			<b>150.347.141</b>	<b>95,29</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	65.600.750	35.116.260	-	-	100.717.010
Titoli di debito quotati	3.345.165	3.352.272	875.563	200.148	7.773.148
Titoli di capitale quotati	1.089.100	8.895.423	3.449.086	-	13.433.609
Quote di O.I.C.R.	-	28.423.374	-	-	28.423.374
Depositi bancari	1.823.237	-	-	-	1.823.237
<b>Totale</b>	<b>71.858.252</b>	<b>75.787.329</b>	<b>4.324.649</b>	<b>200.148</b>	<b>152.170.378</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	100.717.010	7.773.148	33.938.937	1.817.411	144.246.506
USD	-	-	1.096.400	1.354	1.097.754
JPY	-	-	-	1.588	1.588
GBP	-	-	3.372.560	1.067	3.373.627
CHF	-	-	3.449.086	1.597	3.450.683
SEK	-	-	-	52	52
DKK	-	-	-	97	97
NOK	-	-	-	71	71
<b>Totale</b>	<b>100.717.010</b>	<b>7.773.148</b>	<b>41.856.983</b>	<b>1.823.237</b>	<b>152.170.378</b>

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

## Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI STATI</b>					<b>0,110</b>
	XS0094353108	OLIVETTI INTERNAZIONA NV 09/02/2009 STEP CPN	200.000	209.322	0,110	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ITALIA</b>					<b>1,861</b>
	XS0112278303	ENI SPA 9/6/2010 6,125	300.000	321.894	1,338	
	XS0181582056	EDISON SPA 10/12/2010 5,125	300.000	304.649	1,814	
	XS0193947271	ATLANTIA SPA 09/06/2014 5	300.000	298.055	4,497	
	XS0201271045	BANCA INTESA SPA 01/10/2014 FLOATING	378.000	345.964	0,500	
	XS0203714802	TERNA SPA 28/10/2014 4,25	300.000	300.044	5,025	
	XS0247757718	UNICREDITO ITALIANO 15/03/2016 FLOATING	300.000	266.285	0,500	



Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	300.000	273.500	0,500	
	XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	600.000	627.059	2,090	
	XS0366249570	UNICREDIT SPA 28/05/2010 FLOATING	560.000	552.063	0,500	
	XS0400780887	ENI SPA 20/01/2014 5,875	100.000	106.587	4,316	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>OCSE</b>					<b>2,910</b>
	XS0329335052	AUST & NZ BANKING GROUP 08/11/2010 4,625	150.000	149.819	1,723	
	XS0341224151	UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	200.000	204.209	3,418	
	XS0342144846	JP MORGAN CHASE & CO 31/01/2011 4,625	200.000	207.046	1,861	
	XS0363479618	VW CREDIT INC 19/05/2011 5,125	150.000	154.785	2,128	
	XS0364671346	BMW US CAPITAL LLC 28/05/2015 5	200.000	189.073	5,093	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>3,423</b>
	FR0010612705	GROUPE DANONE 06/05/2011 5,25	100.000	107.378	2,128	
	XS0147030554	RWE FINANCE BV 26/10/2012 6,125	200.000	216.421	3,364	
	XS0148956559	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 29/5/2012 8.125	300.000	340.435	2,853	
	XS0163023848	IBERDROLA INTL BV 18/02/2013 4,875	200.000	206.981	3,513	
	XS0173549659	OTE PLC 5/8/2013 5	300.000	286.016	3,863	
	XS0178887732	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 29/10/2013 4,625	300.000	313.574	4,256	
	XS0180181447	FORTUM OYJ 19/11/2013 5	200.000	204.649	4,243	
	XS0264828103	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 24/08/2011 4	400.000	417.354	2,465	
	XS0322976415	E.ON INTERNATIONAL FINAN 02/10/2012 5,125	300.000	316.572	3,350	
	XS0327533617	SANTANDER ISSUANCES 24/10/2017 VARIABLE	100.000	91.797	0,500	
	XS0352065584	BAT INTL FINANCE PLC 12/03/2015 5,875	200.000	197.622	4,755	
	XS0353963225	DEUTSCHE BOERSE AG 22/04/2013 5	160.000	173.456	3,730	
	XS0361244402	E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2013 5,125	128.000	138.231	3,752	
	XS0365092872	FRANCE TELECOM 22/05/2014 5,25	150.000	158.745	4,492	
	XS0369461305	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 12/12/2011 5,25	100.000	104.068	2,699	
	XS0386772924	TESCO PLC 12/09/2012 5,625	100.000	102.542	3,222	
	XS0402476963	FINMECCANICA FINANCE 03/12/2013 8,125	50.000	51.418	3,939	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>3,605</b>
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5.25	500.000	519.851	12,313	
	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4.25	1.700.000	1.740.875	0,808	
	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	3.000.000	3.193.957	2,752	
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5.25	2.300.000	2.520.305	6,665	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	850.000	902.632	3,574	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	1.400.000	1.422.613	13,693	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	4.900.000	5.130.566	4,781	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	1.630.000	1.665.350	8,322	
	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	1.883.000	1.900.599	0,282	
	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	200.000	208.571	5,152	
	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	1.251.000	1.278.243	0,997	
	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	3.000.000	3.011.726	1,399	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	1.922.000	1.668.338	15,079	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	572.000	536.644	9,430	
	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	2.900.000	2.964.801	2,058	
	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	386.000	389.647	0,446	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	6.966.000	7.121.232	2,490	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	1.726.000	1.749.856	6,609	
	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	7.906.000	8.160.337	1,109	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	1.300.000	1.343.928	3,466	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	2.500.000	2.564.904	2,990	
	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	92.000	88.551	0,500	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	6.700.000	6.995.383	1,477	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	1.000.000	1.036.487	7,136	
	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	5.600.000	5.780.826	3,393	
	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	500.000	507.776	14,865	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	1.000.000	1.030.889	1,940	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	1.000.000	1.033.290	3,800	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>5,155</b>
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	717.000	744.021	4,324	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	531.000	551.691	9,860	
	BE0000313222	BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	4.000.000	4.173.430	2,083	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4.75	500.000	582.512	12,846	
	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	845.000	929.549	2,329	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	800.000	904.748	4,364	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	3.520.000	3.937.693	16,552	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	500.000	548.863	6,379	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	359.000	394.861	6,674	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	318.000	367.277	17,514	
	DE0001135333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	300.000	336.018	7,045	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE0001141448	BUNDESobligation 17/4/2009 3,25	34.000	34.944	0,289	
	DE0001141463	BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	1.042.000	1.085.436	1,218	
	DE0001141489	BUNDESobligation 08/04/2011 3,5	5.500.000	5.849.815	2,133	
	DE0001141497	BUNDESobligation 14/10/2011 3,5	3.150.000	3.313.105	2,640	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2012 5	1.638.000	1.778.873	3,216	
	ES0000012882	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2009 3,6	1.014.000	1.048.435	0,083	
	ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	1.237.000	1.286.616	15,732	
	FR0000187023	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2010 5,5	2.000.000	2.136.592	1,728	
	FR0000187874	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	539.000	584.372	2,623	
	FR0000188328	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2012 5	150.000	166.672	2,978	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	300.000	329.583	8,132	
	FR0000571432	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	1.246.000	1.280.262	0,303	
	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	2.300.000	2.435.895	6,920	
	NL0000102101	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2009 2,75	1.123.000	1.151.943	0,039	

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
CREDIT SUISSE EQ-USA VALUE-I	LU0187731806	2.741	USD	1.096.400
CREDIT SUISSE EQ-ITALY-I	LU0108801654	6.617	EUR	3.551.741
JPMORGAN F-EURP EQUITY-AAC=	LU0210530746	2.184.183	EUR	15.201.914
BANCA INTESA SPA 01/10/2014 FLOATING	XS0201271045	378.000	EUR	340.769
INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	XS0359384947	400.000	EUR	404.505
<b>Totale</b>				<b>20.595.329</b>

Tali posizioni riguardano gli investimenti effettuati: dalla Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. in due obbligazioni di società appartenenti allo stesso gruppo della Banca Depositaria, ma detenute in portafoglio già da prima del passaggio di MPS Finance Banca Mobiliare al gruppo Intesa Sanpaolo; da J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd. - sub-delegato della Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. - e dalla Banca Credit Suisse (Italy), in azioni, utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	27.639.039	13.986.234	13.652.805	41.625.273
Titoli di Stato altri paesi UE	21.082.345	18.112.522	2.969.823	39.194.867
Titoli di debito quotati Italia	2.788.750	-	2.788.750	2.788.750
Titoli di debito quotati UE	3.171.082	-	3.171.082	3.171.082
Titoli di debito quotati OCSE	1.046.968	299.373	747.595	1.346.341

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di debito quotati non OCSE	209.882	-	209.882	209.882
Titoli di capitale quotati Italia	1.102.572	-	1.102.572	1.102.572
Titoli di capitale quotati UE	48.441.496	50.375.624	- 1.934.128	98.817.120
Titoli di capitale quotati OCSE	8.782.058	4.230.436	4.551.622	13.012.494
O.I.C.R. UE	40.311.955	13.474.735	26.837.220	53.786.690
<b>Totale</b>	<b>154.576.147</b>	<b>100.478.924</b>	<b>54.097.223</b>	<b>255.055.071</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	41.625.273	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	39.194.867	-
Titoli di debito quotati Italia	-	-	-	2.788.750	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	3.171.082	-
Titoli di debito quotati OCSE	-	-	-	1.346.341	-
Titoli di debito quotati non OCSE	-	-	-	209.882	-
Titoli di capitale quotati Italia	1.102	-	1.102	1.102.572	0,100
Titoli di capitale quotati UE	95.993	96.527	192.520	98.817.120	0,195
Titoli di capitale quotati OCSE	17.339	8.444	25.783	13.012.494	0,198
O.I.C.R. UE	13.605	4.481	18.086	53.786.690	0,034
<b>Totale</b>	<b>128.039</b>	<b>109.452</b>	<b>237.491</b>	<b>255.055.071</b>	<b>0,093</b>

L'incidenza delle commissioni di negoziazione nell'esercizio precedente era pari allo 0,065%. Il maggior onere rilevato nell'esercizio è dovuto all'incremento dell'operatività dei gestori finanziari rispetto all'anno 2007. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

#### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 1.868.840

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

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	1.704.373	1.326.577
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	164.467	18.653
<b>Totale</b>	<b>1.868.840</b>	<b>1.345.230</b>

#### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 66.417**

La voce è costituita per € 31.545 da crediti per commissioni di retrocessione, da € 21.756 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2008 e per € 13.116 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

**o) Investimenti in gestione assicurativa** **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** **€ -**

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 1.611.597**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 1.583.932**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
C/c raccolta n. 100000/22	847.830	1.288.649
C/c rimborsi n. 100003/43	185.824	93.540
C/c spese amministrative n. 51867/17	540.014	471.272
Crediti verso banche per competenze da liquidare	10.048	7.723
Cassa e valori bollati	216	534
<b>Totale</b>	<b>1.583.932</b>	<b>1.861.718</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ -**

Le immobilizzazioni immateriali con la quota di ammortamento 2007 le spese sono state ammortizzate per l'intero valore storico.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 4.266**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio sostenute nell'esercizio 2007 e 2008 e da mobili e arredamento d'ufficio acquistati nel corso dell'esercizio, ammortizzate per un terzo del costo storico.

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2008
Fotocopiatrice 2007	3.997	3.997	-
Fotocopiatrice 2008	889	296	593
Pc e monitor 2008	3.220	1.493	1.727
<b>Totale</b>	<b>8.106</b>	<b>5.786</b>	<b>2.320</b>

Mobili e arredamento d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2008</b>
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.884	2.938	1.946
<b>Totale</b>	<b>4.884</b>	<b>2.938</b>	<b>1.946</b>

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-	<b>5.150</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	3.806
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	360
Ammortamenti	-	4.330
<b>Rimanenze finali</b>	-	<b>4.266</b>

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 23.399**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Risconti attivi	13.934	14.539
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	677	5.800
Crediti verso aziende	1.686	1.812
Nota di credito	506	1.674
Crediti diversi	6.596	1.654
Crediti verso enti gestori	-	528
Anticipi a fornitori	-	125
<b>Totale</b>	<b>23.399</b>	<b>26.132</b>

**50 – Crediti di imposta****€ 2.069.332**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 2.120.713****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 2.120.713**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	677.339	303.119
Debiti per trasferimenti in uscita	293.648	105.669
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	241.591	224.976
Debiti verso aderenti per anticipazioni	207.648	136.485
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	45.591	639
Debiti verso aderenti per riscatto totale	31.039	5.354
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	10.878	6.878
Debiti verso aderenti per cambio comparto	17.148	427.699
Debiti verso aderenti per riscatto	8.940	8.940
Erario c/ritenute su redditi da capitale	68.296	34.653
Erario c/addizionale regionale	478	843
Erario c/addizionale comunale	165	359
Contributi da riconciliare	422.684	599.015
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	41.099	90.938
Contributi da identificare	30.798	27.529
Contributi da rimborsare	22.159	28.564
Trasferimenti in ingresso da ricevere	677	5.800
Ristoro posizioni da riconciliare	535	10
<b>Totale</b>	<b>2.120.713</b>	<b>2.007.470</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2008.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2009.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 39.840

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 39.840

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Debiti per operazioni da regolare	-	225.622
Debiti per commissioni di gestione	31.171	55.444
Debiti per commissioni Banca Depositaria	8.669	14.516
<b>Totale</b>	<b>39.840</b>	<b>295.582</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 559.404

**a) TFR** € 17.293

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2008 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 139.171

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Fatture da ricevere fornitori	58.252	76.662
Fatture da ricevere Organi Sociali	7.526	-
Fornitori	13.641	2.444
Debiti verso Organi Sociali	1.759	6.839
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	15.443	4.443
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	12.483	6.730
Debiti verso personale per rimborso spese	132	101
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	5.329	5.850
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	2.118	4.257

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	4.389	2.164
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.632	6.565
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	3.788	1.680
Debiti verso INAIL	90	29
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	17	22
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	3.676	3.788
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	1.093	921
Altri debiti	2.803	558
<b>Totale</b>	<b>139.171</b>	<b>123.053</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2008.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2009.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 402.940**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, al contributo di vigilanza per l'anno 2009, alle spese per le elezioni dell'Assemblea dei Delegati e a spese promozionali ed investimenti da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2007 era pari a € 401.526.

**50 – Debiti di imposta** **€ -**

Non figurano debiti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 155.066.607**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 157.786.564, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.719.957.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 18.034.620**

La voce è costituita per € 1.454.476 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 16.580.144 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2009 aventi competenza quarto trimestre 2008 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2009.



### 3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 48.025.987

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 56.692.308

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Contributi lordi	57.004.031	35.070.184
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	583.149	309.826
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	32.218	-
Contributi per quote di iscrizione	- 916.552	- 159.162
Contributi per quote associative	- 10.538	- 722.109
<b>Totale</b>	<b>56.692.308</b>	<b>34.498.739</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
7.651.010	9.163.510	40.189.511	57.004.031

#### b) Anticipazioni

€ 953.251

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2008.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ 5.376.623

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto – pagati	-	252.481
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto</i>	-	<b>252.481</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto agevolato – pagati	-	150.739
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto agevolato – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto agevolato</i>	-	<b>150.739</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	2.639.437	1.788.746
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	676.248	302.147
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>3.315.685</b>	<b>2.090.893</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	48.826	10.542
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	45.591	639
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>94.417</b>	<b>11.181</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	183.097	44.729
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	31.039	5.354

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>214.136</b>	<b>50.083</b>
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	781.884	250.163
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	293.648	105.669
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	<b>1.075.532</b>	<b>355.832</b>
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>676.853</b>	<b>427.699</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>5.376.623</b>	<b>3.338.908</b>

**d) Trasformazioni in rendita**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**e) Erogazioni in forma di capitale**

€ 2.581.060

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali**

€ 6.662

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**i) Altre entrate previdenziali**

€ 251.275

La voce, per € 250.197, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 300.000 (di cui € 250.197 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

I rimanenti € 1.078 si riferiscono a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****- € 17.887.135**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	3.594.510	3.369.468
Titoli di debito quotati	324.500	- 63.041
Titoli di capitale quotati	467.214	- 9.244.366
Quote di O.I.C.R.	-	- 16.668.628
Depositi bancari	217.790	-
Risultato della gestione cambi	-	36.626
Commissioni di retrocessione	-	393.234
Commissioni di negoziazione	-	- 237.491
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	- 82.681
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	5.730
<b>Totale</b>	<b>4.604.014</b>	<b>- 22.491.149</b>

**a) Dividendi e interessi****€ 4.604.014**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Interessi su depositi bancari	217.790	165.634
Interessi su cedole	3.919.010	2.690.305
Dividendi	467.214	439.386
<b>Totale</b>	<b>4.604.014</b>	<b>3.295.325</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	- 1.690.419	80.183
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	3.083.779	- 861.285
Profitti realizzati su titoli di Stato	242.155	260.321
Perdite realizzate su titoli di Stato	- 27.091	- 192.959
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	7.954	-
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	- 370	- 126
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	820.134	2.150.455
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	- 7.653.616	- 1.531.565

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Profitti realizzati da cambi su titoli	45.181	73.526
Perdite realizzate da cambi su titoli	- 765.646	- 269.573
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	44.496	46.054
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	- 2.920.490	- 4.323
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	1.030.046
Perdite non realizzate su quote di O.I.C.R.	- 13.792.634	- 1.988.820
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	36.626	- 30.022
Risultato gestione cambi	-	357
Commissioni di retrocessione	393.234	303.770
Commissioni di negoziazione	- 237.491	- 195.180
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	- 82.681	- 65.640
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	5.730	13.569
<b>Totale</b>	<b>- 22.491.149</b>	<b>- 1.181.212</b>

#### 40 – Oneri di gestione

**€ 230.016**

##### a) Società di gestione

**€ 187.048**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2008	Commissioni di incentivo 2008	Commissioni di gestione 2007	Commissioni di incentivo 2007
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	127.108	-	89.531	-
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-	-	36.943	-
Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A.	59.940	-	51.840	-
<b>Totale</b>	<b>187.048</b>	<b>-</b>	<b>178.314</b>	<b>-</b>

##### b) Banca Depositaria

**€ 42.968**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2007 tale costo era pari a € 41.108.

#### 50 – Margine della gestione finanziaria

**€ 18.117.151**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 17.887.135 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 230.016.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ 18.069**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 1.335.856**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Quote di iscrizione	10.538	144.638
Quote iscrizione non versate dall'azienda	-	14.524
Quote associative	906.159	711.012
Quote associative da aderenti senza contribuzione	10.393	11.097
Quote <i>una tantum</i> copertura oneri	1.643	1.749
Entrate riscontate da esercizio precedente	401.526	427.360
Trattenute sulle uscite	5.597	2.078
<b>Totale</b>	<b>1.335.856</b>	<b>1.312.458</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2007, che è stato rinviato all'esercizio 2008 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****€ 200.816**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Previnet S.p.A.	200.816	209.658
<b>Totale</b>	<b>200.816</b>	<b>209.658</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ 315.820**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	31.006	24.165
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	44.501	33.249
Compensi lordi Sindaci	22.924	22.340
Rimborsi spese Sindaci	744	594
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	3.926	4.603
Spese assicurazioni Organi Sociali	11.588	13.112
Spese elettorali	2.949	-
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	18.070	16.744
Controllo interno	11.990	12.889
Società di revisione – revisione bilancio	8.393	8.055
Società di revisione – controllo contabile	6.595	6.265
Società di revisione – rimborsi spese	4.097	4.923
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	39.234	60.941
Spese spedizioni, bolli e postali	4.020	3.566
Affitto locali	33.742	35.335
Spese per gestione locali	17.203	-
Spese telefoniche	2.521	2.640
Spese sito internet	5.590	6.009
Spese hardware e software	935	204
Spese di assistenza e manutenzione	4.361	5.170
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	3.507	4.209
Spese grafiche e tipografiche	1.227	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	952	644
Spese per archiviazione	82	-
Servizi vari e spese generali varie	920	2.480
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Spese consulente del lavoro	2.364	2.485
Spese consulenza	3.151	14.309
Vidimazioni, certificazioni, tasse	155	305
<b><i>Spese promozionali</i></b>		
Spese promozionali	1.670	26.330
Progetto esemplificativo	2.798	-
<b><i>Spese associative</i></b>		
Servizi Mefop	1.455	9.492
Contributo annuale Covip	16.158	9.096
Quota annuale Assofondipensione	4.996	4.028
Rimborsi spese riunioni	1.996	62
<b>Totale</b>	<b>315.820</b>	<b>334.244</b>

**d) Spese per il personale****€ 223.845**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	154.762	116.759
Contributi previdenziali dipendenti	37.744	25.193
Contributi fondi pensione	11.053	10.580
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	3.082	3.108
TFR	9.490	7.669
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	1.567	1.713
Buoni pasto dipendenti	3.727	3.100
Corsi di formazione personale	1.249	-
Premi assicurativi	744	766
Compensi e contributi collaboratori a progetto	317	4.658
Altri costi del personale	110	115
<b>Totale</b>	<b>223.845</b>	<b>173.661</b>

**e) Ammortamenti****€ 4.330**

La voce si riferisce all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Ammortamento spese elettorali	-	1.503
Ammortamento fotocopiatrice	1.629	1.432
Ammortamento pc e monitor	1.073	451
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	1.628	1.408
<b>Totale</b>	<b>4.330</b>	<b>4.794</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 44.023**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Interessi attivi su c/c spese amministrative	26.724	17.729
Interessi attivi su c/c rimborsi	13.038	7.698
Sopravvenienze attive	1.446	6.221
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	4.839	3.394
Altri proventi	554	81
<b>Totale</b>	<b>46.601</b>	<b>35.123</b>

*Oneri diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Sopravvenienze passive	874	6.396
Oneri bancari	787	906
Interessi passivi c/c	-	372
Altri oneri	917	44
<b>Totale</b>	<b>2.578</b>	<b>7.718</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da:

- oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente;
- storno di crediti verso fornitori risultati insussistenti.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 402.940**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, al contributo di vigilanza per l'anno 2009, alle spese per le elezioni dell'Assemblea dei Delegati e a spese promozionali ed investimenti da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2007 era pari a € 401.526.

**l) Investimento avanzo entrate copertura oneri****€ 250.197**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 300.000 (di cui € 250.197 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).



**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 29.890.767**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva € 2.069.332**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

Il prospetto seguente illustra il calcolo del provento per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2008	152.997.275
- Patrimonio al 31 dicembre 2007	123.106.508
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008</b>	<b>29.890.767</b>
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2008	8.917.596
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2008	57.620.475
<b>Base imponibile</b>	<b>- 18.812.112</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2008 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>- 2.069.332</b>
<b>Posizione a credito verso l'Erario (voce 50 Attività)</b>	<b>2.069.332</b>

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 31.960.099**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

### 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>11.801.210</b>	<b>2.552.707</b>
a) Depositi bancari	370.459	85.739
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.938.690	2.141.280
d) Titoli di debito quotati	47.284	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	287.723	166.634
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	155.265	18.065
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.789	140.989
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>247.384</b>	<b>118.816</b>
a) Cassa e depositi bancari	243.607	116.630
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	582	360
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.195	1.826
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>4.407</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>12.048.594</b>	<b>2.675.930</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>135.698</b>	<b>54.124</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	135.698	54.124
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>5.219</b>	<b>926</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.219	926
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>27.759</b>	<b>14.364</b>
a) TFR	2.361	899
b) Altre passività della gestione amministrativa	19.002	8.599
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.396	4.866
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>15.317</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>183.993</b>	<b>69.414</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.864.601</b>	<b>2.606.516</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	2.462.353	1.213.879

### 3.2.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>9.041.382</b>	<b>2.590.224</b>
a) Contributi per le prestazioni	9.164.361	2.582.168
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	835	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	152.220	1.581
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	11.380	-
	-	-
	149	-
	41.605	9.637
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>247.490</b>	<b>13.017</b>
a) Dividendi e interessi	291.394	17.554
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	43.904	4.537
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>1.095</b>
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
	12.612	894
	2.106	201
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>232.772</b>	<b>11.922</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>37</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	133.412	61.899
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	27.418	14.652
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	41.404	22.225
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	30.565	12.136
	591	335
	-	-
	6.011	1.915
	-	-
	6.396	4.866
	33.801	9.637
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>9.273.402</b>	<b>2.602.109</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>4.407</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>9.258.085</b>	<b>2.606.516</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2008		2007	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>254.105,937</b>	<b>2.606.516</b>	-	-
a) Quote emesse	893.054,269	9.208.043	254.920,096	2.598.541
b) Quote annullate	- 16.107,943	- 166.661	- 814,159	- 8.317
c) Variazione del valore quota		216.703		16.292
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		9.258.085		2.606.516
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.131.052,263</b>	<b>11.864.601</b>	<b>254.105,937</b>	<b>2.606.516</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 10,258.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 10,490.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 2,26%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2008 un importo di € 9.041.382 e nella colonna 2007 un importo di € 2.590.224, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2008:

		31/12/2008	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	11.740.602,63	
	Attività della gestione amministrativa	-	
	Proventi maturati e non riscossi	157.426,57	
	Crediti di imposta	-	
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>11.898.029,20</b>
	Passività della gestione previdenziale	12.892,18	
	Passività della gestione finanziaria	-	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	5.219,22	
	Debiti di imposta	15.316,57	
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>33.427,97</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>11.864.601,23</b>
	Numero delle quote in essere		1.131.052,263
	Valore unitario della quota		10,490

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2008:

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2008	10,281	461.894,747	4.748.616,98
Febbraio 2008	10,321	485.467,131	5.010.364,96
Marzo 2008	10,273	500.190,303	5.138.517,15
Aprile 2008	10,306	664.312,766	6.846.209,47
Maggio 2008	10,276	681.481,385	7.003.080,75
Giugno 2008	10,189	692.467,297	7.055.452,87
Luglio 2008	10,265	878.327,946	9.016.174,67
Agosto 2008	10,330	893.590,827	9.230.653,93
Settembre 2008	10,353	900.243,340	9.320.619,89
Ottobre 2008	10,369	1.080.633,470	11.205.522,63
Novembre 2008	10,419	1.122.888,917	11.699.192,97
Dicembre 2008	10,490	1.131.052,263	11.864.601,23

### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 11.801.210**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2008 si ripartisce come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Importo</b>
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	11.792.745
<b>Totale</b>	<b>11.792.745</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 622 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 2.162 e i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 1.706.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 370.459**

La voce è composta per € 368.297 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 2.162 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Saldo al 31/12/08</b>	<b>Saldo al 31/12/07</b>
UNIPOL C/C EUR 10039942	368.297	85.390
<b>Totale</b>	<b>368.297</b>	<b>85.390</b>

#### **b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 10.938.690**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Titoli di Stato Italia	7.785.481	1.577.335
Titoli di Stato altri paesi UE	3.153.209	563.945
<b>Totale</b>	<b>10.938.690</b>	<b>2.141.280</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 47.284**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	47.284	-
<b>Totale</b>	<b>47.284</b>	<b>-</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

**f) Titoli di debito non quotati****€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati****€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 287.723**

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

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.948.450	16,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.820.160	15,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.776.500	14,74
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2010 5,5	FR0000187023	I.G - TStato Org.Int Q UE	994.708	8,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	913.860	7,58
BUNDES OBLIGATION 14/10/2011 3,5	DE0001141497	I.G - TStato Org.Int Q UE	835.440	6,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	571.539	4,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	535.041	4,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	489.024	4,06
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/09/2010 4	DE0001137230	I.G - TStato Org.Int Q UE	414.600	3,44
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2010 2,5	FR0107674006	I.G - TStato Org.Int Q UE	353.120	2,93
LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	I.G - OICVM UE	287.723	2,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	154.202	1,28
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	111.746	0,93
DAIMLER NORTH AMER CORP 23/05/2012 5	XS0365277499	I.G - TDebito Q OCSE	47.284	0,39
BUNDES OBLIGATION 09/10/2009 3,5	DE0001141455	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.300	0,17
<b>Totale</b>			<b>11.273.697</b>	<b>93,56</b>



## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.785.481	3.153.209	-	-	10.938.690
Titoli di debito quotati	-	-	47.284	-	47.284
Quote di O.I.C.R.	-	287.723	-	-	287.723
Depositi bancari	370.459	-	-	-	370.459
<b>Totale</b>	<b>8.155.940</b>	<b>3.440.932</b>	<b>47.284</b>	<b>-</b>	<b>11.644.156</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	10.938.690	47.284	287.723	370.459	11.644.156
<b>Totale</b>	<b>10.938.690</b>	<b>47.284</b>	<b>287.723</b>	<b>370.459</b>	<b>11.644.156</b>

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

## Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>OCSE</b>					<b>2,909</b>
	XS0365277499	DAIMLER NORTH AMER CORP 23/05/2012 5	50.000	48.804	2,909	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>1,958</b>
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	1.700.000	1.813.364	2,324	
	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	570.000	572.228	1,399	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	1.800.000	1.840.112	2,490	
	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	480.000	495.442	1,109	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	150.000	155.069	3,466	
	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	118.000	113.576	0,500	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	1.900.000	1.983.765	1,477	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	900.000	927.800	1,940	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>1,870</b>
	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5.25	510.000	548.245	1,431	
	DE0001137230	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/09/2010 4	400.000	419.510	1,626	
	DE0001141455	BUNDESobligation 09/10/2009 3,5	20.000	20.459	0,761	
	DE0001141497	BUNDESobligation 14/10/2011 3,5	800.000	841.424	2,640	
	FR0000187023	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2010 5.5	940.000	1.004.198	1,728	
	FR0107674006	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2010 2,5	350.000	357.243	1,476	

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano, nel portafoglio della Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A., posizioni in conflitto di interessi.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	8.925.233	2.814.806	6.110.427	11.740.039
Titoli di Stato altri paesi UE	3.953.179	1.416.522	2.536.657	5.369.701
Titoli di debito quotati Italia	49.834	-	49.834	49.834
O.I.C.R. UE	1.365.488	989.922	375.566	2.355.410
<b>Totale</b>	<b>14.293.734</b>	<b>5.221.250</b>	<b>9.072.484</b>	<b>19.514.984</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	11.740.039	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	5.369.701	-
Titoli di debito quotati Italia	-	-	-	49.834	-
O.I.C.R. UE	288	283	571	2.355.410	0,024
<b>Totale</b>	<b>288</b>	<b>283</b>	<b>571</b>	<b>19.514.984</b>	<b>0,003</b>

### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

### l) Ratei e risconti attivi

€ 155.265

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

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	153.744	18.065
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	1.521	-
<b>Totale</b>	<b>155.265</b>	<b>18.065</b>

### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.789

La voce è costituita per € 83 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 1.706 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2008.

**o) Investimenti in gestione assicurativa**

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future**

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

**40 – Attività della gestione amministrativa**

€ 247.384

**a) Cassa e depositi bancari**

€ 243.607

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
C/c raccolta n. 100000/22	143.103	90.055
C/c rimborsi n. 100003/43	25.371	2.858
C/c spese amministrative n. 51867/17	73.731	23.140
Crediti verso banche per competenze da liquidare	1.372	540
Cassa e valori bollati	30	37
<b>Totale</b>	<b>243.607</b>	<b>116.630</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali**

€ -

Le immobilizzazioni immateriali con la quota di ammortamento 2007 le spese sono state ammortizzate per l'intero valore storico.

**c) Immobilizzazioni materiali**

€ 582

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio sostenute nell'esercizio 2007 e 2008, e mobili e arredamento d'ufficio acquistati nel corso dell'esercizio ammortizzate per un terzo del costo storico.

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2008
Fotocopiatrice 2007	546	546	-
Fotocopiatrice 2008	121	41	80
Pc e monitor 2008	440	204	236
<b>Totale</b>	<b>1.107</b>	<b>791</b>	<b>316</b>

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2008
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	667	401	266
<b>Totale</b>	<b>667</b>	<b>401</b>	<b>266</b>

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-	<b>360</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	-	245
Riattribuzione	-	256
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Ammortamenti	-	279
<b>Rimanenze finali</b>	-	<b>582</b>

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

#### **d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 3.195**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Risconti attivi	1.903	1.016
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	92	405
Crediti verso aziende	230	126
Nota di credito	69	117
Crediti diversi	901	116
Crediti verso enti gestori	-	37
Anticipi a fornitori	-	9
<b>Totale</b>	<b>3.195</b>	<b>1.826</b>

#### **50 – Crediti di imposta**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Passività**

#### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 135.698**

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

**€ 135.698**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	50.001	1.582
Debiti per trasferimenti in uscita	3.053	-
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	1.631	-
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	882	-
Erario c/ritenute su redditi da capitale	9.325	-
Erario c/addizionale regionale	65	-
Erario c/addizionale comunale	23	-
Contributi da riconciliare	57.711	41.861
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	5.611	6.355
Contributi da identificare	4.205	1.924
Contributi da rimborsare	3.026	1.996
Trasferimenti in ingresso da ricevere	92	405
Ristoro posizioni da riconciliare	73	1
<b>Totale</b>	<b>135.698</b>	<b>54.124</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2008.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2009.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 5.219**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 5.219**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Debiti per commissioni di gestione	2.434	394
Debiti per commissioni di garanzia	2.163	360
Debiti per commissioni Banca Depositaria	622	172
<b>Totale</b>	<b>5.219</b>	<b>926</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future**

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**40 - Passività della gestione amministrativa**

€ 27.759

**a) TFR**

€ 2.361

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2008 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

€ 19.002

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Fatture da ricevere fornitori	7.953	5.357
Fatture da ricevere Organi Sociali	1.028	-
Fornitori	1.863	171
Debiti verso Organi Sociali	240	478
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	2.109	311
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	1.704	470
Debiti verso personale per rimborso spese	18	7
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	728	409
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	289	298
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	600	150
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	906	459
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	517	117
Debiti verso INAIL	12	2
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	2	2
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	503	329
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	148	39
Altri debiti	382	-
<b>Totale</b>	<b>19.002</b>	<b>8.599</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2008.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2009.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 6.369**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, al contributo di vigilanza per l'anno 2009, alle spese per le elezioni dell'Assemblea dei Delegati e a spese promozionali ed investimenti da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2007 era pari a € 4.866.

**50 – Debiti di imposta** **€ 15.317**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 18 febbraio 2009.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 11.864.601**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 12.048.594, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 183.993.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 2.462.353**

La voce è costituita per € 198.587 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.263.766 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2009 aventi competenza quarto trimestre 2008 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2009.

### 3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.041.382

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 9.164.361

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Contributi lordi	8.621.221	2.501.301
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	508.706	140.989
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	161.014	1.465
Contributi per quote di iscrizione	- 3.481	- 29.957
Contributi per quote associative	- 123.099	- 31.630
<b>Totale</b>	<b>9.164.361</b>	<b>2.582.168</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
640.650	725.573	7.254.998	8.621.221

#### b) Anticipazioni

€ 835

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2008.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ 152.220

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	99	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	882	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>981</b>	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	2.450	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>2.450</b>	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	87.117	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	43.135	1.581
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>130.252</b>	<b>1.581</b>



Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	6.905	-
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	3.053	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	<b>9.958</b>	-
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>8.579</b>	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>152.220</b>	<b>1.581</b>

**d) Trasformazioni in rendita**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**e) Erogazioni in forma di capitale**

€ 11.380

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali**

€ 149

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**i) Altre entrate previdenziali**

€ 41.605

La voce, per € 33.801, si riferisce interamente al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 300.000 (di cui € 33.801 di competenza del comparto Garantito).

I rimanenti € 7.804 si riferiscono a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

€ 247.490

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	268.632	207.345
Titoli di debito quotati	1.521	- 2.550

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	- 253.905
Depositi bancari	21.241	-
Commissioni di retrocessione		5.928
Commissioni di negoziazione		- 571
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni		- 152
Altri proventi di gestione e arrotondamenti		1
<b>Totale</b>	<b>291.394</b>	<b>- 43.904</b>

**a) Dividendi e interessi**

**€ 291.394**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Interessi su depositi bancari	21.241	2.547
Interessi su cedole	270.153	15.007
<b>Totale</b>	<b>291.394</b>	<b>17.554</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

**€ 43.904**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	198.771	- 338
Profitti realizzati su titoli di Stato	14.352	1.498
Perdite realizzate su titoli di Stato	- 8.328	- 100
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	- 254.005	-
Perdite non realizzate su quote di O.I.C.R.	100	- 5.802
Commissioni di retrocessione	5.928	575
Commissioni di negoziazione	- 571	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	- 152	- 370
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	1	-
<b>Totale</b>	<b>- 43.904</b>	<b>- 4.537</b>

**40 – Oneri di gestione**

**€ 14.718**

**a) Società di gestione**

**€ 12.612**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione 2008</b>	<b>Commissioni di garanzia 2008</b>	<b>Commissioni di gestione 2007</b>	<b>Commissioni di garanzia 2007</b>
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	6.677	5.935	469	425
<b>Totale</b>	<b>6.677</b>	<b>5.935</b>	<b>469</b>	<b>425</b>

**b) Banca Depositaria**

**€ 2.106**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

**50 – Margine della gestione finanziaria**

**€ 232.772**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 247.490, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 14.718.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ 752**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 133.412**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Quote di iscrizione	3.481	26.445
Quote iscrizione non versate dall'azienda	-	3.512
Quote associative	121.024	28.407
Quote associative da aderenti senza contribuzione	2.075	3.223
Quote <i>una tantum</i> copertura oneri	224	122
Entrate riscontate da esercizio precedente	4.866	-
Trattenute sulle uscite	1.742	190
<b>Totale</b>	<b>133.412</b>	<b>61.899</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2007, che è stato rinviato all'esercizio 2008 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****€ 27.418**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Previnet S.p.A.	27.418	14.652
<b>Totale</b>	<b>27.418</b>	<b>14.652</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ 41.404**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	4.233	1.688
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	6.076	2.324
Compensi lordi Sindaci	3.130	1.561
Rimborsi spese Sindaci	102	42
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	536	321
Spese assicurazioni Organi Sociali	1.582	916
Spese elettorali	403	-
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	751	37
Controllo interno	900	901
Società di revisione – revisione bilancio	1.146	563
Società di revisione – controllo contabile	1.637	438
Società di revisione – rimborsi spese	559	344
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	5.357	4.259
Spese spedizioni, bolli e postali	549	250
Affitto locali	4.607	2.469
Spese per gestione locali	2.349	-
Spese telefoniche	344	185
Spese sito internet	763	420
Spese hardware e software	128	14
Spese di assistenza e manutenzione	595	361
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	479	294
Spese grafiche e tipografiche	168	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	129	45
Spese per archiviazione	11	-
Servizi vari e spese generali varie	126	173
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Spese consulente del lavoro	323	174
Spese consulenza	430	1.000
Vidimazioni, certificazioni, tasse	21	21
<b><i>Spese promozionali</i></b>		
Spese promozionali	228	1.840
Progetto esemplificativo	382	-
<b><i>Spese associative</i></b>		
Servizi Mefop	199	663
Contributo annuale Covip	2.206	636
Quota annuale Assofondipensione	682	282
Rimborsi spese riunioni	273	4
<b>Totale</b>	<b>41.404</b>	<b>22.225</b>

**d) Spese per il personale****€ 30.565**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	21.131	8.160
Contributi previdenziali dipendenti	5.153	1.761
Contributi fondi pensione	1.509	739
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	422	217
TFR	1.296	536
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	214	119
Buoni pasto dipendenti	509	217
Corsi di formazione personale	171	-
Premi assicurativi	102	54
Compensi e contributi collaboratori a progetto	43	325
Altri costi del personale	15	8
<b>Totale</b>	<b>30.565</b>	<b>12.136</b>

**e) Ammortamenti****€ 591**

La voce si riferisce all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Ammortamento spese elettorali	-	105
Ammortamento fotocopiatrice	222	100
Ammortamento pc e monitor	147	32
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	222	98
<b>Totale</b>	<b>591</b>	<b>335</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 6.011**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Interessi attivi su c/c spese amministrative	3.649	1.239
Interessi attivi su c/c rimborsi	1.780	538
Sopravvenienze attive	197	435
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	661	237
Altri proventi	76	5
<b>Totale</b>	<b>6.363</b>	<b>2.454</b>

*Oneri diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Sopravvenienze passive	119	447
Oneri bancari	107	63
Interessi passivi c/c	-	26
Altri oneri	126	3
<b>Totale</b>	<b>352</b>	<b>539</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da:

- oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente;
- storno di crediti verso fornitori risultati insussistenti.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 6.396**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, al contributo di vigilanza per l'anno 2009, alle spese per le elezioni dell'Assemblea dei Delegati e a spese promozionali ed investimenti da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2007 era pari a € 4.866.

**l) Investimento avanzo entrate copertura oneri****€ 33.801**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 300.000 (di cui € 33.801 di competenza del comparto Garantito).

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 9.273.402**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva € 15.317**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2008	11.879.918
- Patrimonio al 31 dicembre 2007	2.606.516
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008</b>	<b>9.273.402</b>
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2008	164.584
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2008	9.298.745
<b>Base imponibile</b>	<b>139.241</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2008 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>15.317</b>
<b>Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)</b>	<b>15.317</b>

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 9.258.085**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.



### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>4.787.314</b>	<b>1.434.585</b>
a) Depositi bancari	28.781	12.302
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.739.801	1.134.804
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	18.732	287.479
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>77.065</b>	<b>76.238</b>
a) Cassa e depositi bancari	75.282	74.756
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	275	244
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.508	1.238
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>87.939</b>	<b>6.495</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.952.318</b>	<b>1.517.318</b>

### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>87.095</b>	<b>36.840</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	87.095	36.840
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>4.211</b>	<b>836</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.211	836
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>13.014</b>	<b>8.902</b>
a) TFR	1.114	609
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.969	5.829
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.931	2.464
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>104.320</b>	<b>46.578</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.847.998</b>	<b>1.470.740</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	1.162.213	822.802

### 3.3.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.045.022</b>	<b>1.489.180</b>
a) Contributi per le prestazioni	4.161.104	1.482.765
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	1.225
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	810	-
	16.002	7.640
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>742.400</b>	<b>23.918</b>
a) Dividendi e interessi	8.662	1.001
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	751.062	24.919
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>12.924</b>	<b>998</b>
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	11.943	896
	981	102
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>755.324</b>	<b>24.916</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>379</b>	<b>19</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	62.929	42.228
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	12.941	9.931
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	19.567	15.059
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	14.425	8.226
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	279	227
	-	-
	2.837	1.298
	-	-
	2.931	2.464
	16.002	7.638
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.289.319</b>	<b>1.464.245</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>87.939</b>	<b>6.495</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.377.258</b>	<b>1.470.740</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2008		2007	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>147.246,399</b>	<b>1.470.740</b>	-	-
a) Quote emesse	454.185,813	4.177.280	147.628,795	1.493.018
b) Quote annullate	- 14.982,015	- 132.258	- 382,396	- 3.838
c) Variazione del valore quota		- 667.764		- 18.440
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		3.377.258		1.470.740
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>586.450,197</b>	<b>4.847.998</b>	<b>147.246,399</b>	<b>1.470.740</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 9,988.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 8,267.

Il decremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari allo 17,23%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2008 un importo di € 4.045.022 e nella colonna 2007 un importo di € 1.489.180, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2008:

		<b>31/12/2008</b>	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	4.812.366,27	
	Attività della gestione amministrativa	-	
	Proventi maturati e non riscossi	982,35	
	Crediti di imposta	87.939,11	
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>4.901.287,73</b>
	Passività della gestione previdenziale	49.079,14	
	Passività della gestione finanziaria	-	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	4.210,58	
	Debiti di imposta	-	
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>53.289,72</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>4.847.998,01</b>
	Numero delle quote in essere		586.450,197
	Valore unitario della quota		8,267

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2008:

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2008	9,657	257.091,263	2.482.690,22
Febbraio 2008	9,516	269.552,515	2.565.124,27
Marzo 2008	9,314	271.091,139	2.525.050,94
Aprile 2008	9,584	356.752,489	3.419.221,56
Maggio 2008	9,588	361.958,274	3.470.605,06
Giugno 2008	9,112	365.991,031	3.334.936,45
Luglio 2008	9,143	469.373,080	4.291.348,48
Agosto 2008	9,320	478.965,183	4.463.909,62
Settembre 2008	8,962	479.652,712	4.298.730,67
Ottobre 2008	8,456	585.983,402	4.954.974,77
Novembre 2008	8,318	584.547,987	4.862.331,79
Dicembre 2008	8,267	586.450,197	4.847.998,01

### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 4.787.314**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2008 si ripartisce come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Importo</b>
Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A.	4.766.938
<b>Totale</b>	<b>4.766.938</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 259 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 982 e i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 15.442.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 28.781**

La voce è composta per € 27.799 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 982 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Saldo al 31/12/08</b>	<b>Saldo al 31/12/07</b>
CSAM C/C EUR 10039008	26.941	8.904
CSAM C/C USD 11080082	848	1.517
CSAM C/C JPY 11080175	10	1.698
<b>Totale</b>	<b>27.799</b>	<b>12.119</b>

#### **b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ -**

Non sono detenuti titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

#### **d) Titoli di debito quotati**

**€ -**

Non sono detenuti titoli di debito quotati.

**e) Titoli di capitale quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

**f) Titoli di debito non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 4.739.801**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2008 emesse da CREDIT SUISSE AM Fund Service.

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CREDIT SUISSE BF LUX EURO-B	LU0049559866	I.G - OICVM UE	1.418.380	28,64
CREDIT SUISSE BF LUX ST EU-B	LU0049546616	I.G - OICVM UE	1.105.049	22,31
CS EQTY FD LX DVD EUROPE-I	LU0168302676	I.G - OICVM UE	1.055.519	21,31
CREDIT SUISSE EQ-USA VALUE-I	LU0187731806	I.G - OICVM UE	797.600	16,11
CREDIT SUISSE EQ-ITALY-I	LU0108801654	I.G - OICVM UE	274.284	5,54
CREDIT SUISSE EQ-JP MG JPY-I	LU0108802389	I.G - OICVM UE	62.014	1,25
CREDIT SUISSE EQ-SM CP JPN-I	LU0108803510	I.G - OICVM UE	26.955	0,54
<b>Totale</b>			<b>4.739.801</b>	<b>95,70</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di O.I.C.R.	-	4.739.801	-	-	4.739.801
Depositi bancari	28.781	-	-	-	28.781
<b>Totale</b>	<b>28.781</b>	<b>4.739.801</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.768.582</b>

**Composizione per valuta degli investimenti**

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	3.853.231	27.923	3.881.154
USD	-	-	797.600	848	798.448
JPY	-	-	88.970	10	88.980
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.739.801</b>	<b>28.781</b>	<b>4.768.582</b>

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

## Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

## Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

## Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano, nel portafoglio di Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A., le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
CREDIT SUISSE BF LUX ST EU-B	LU0049546616	8.168	EUR	1.105.049
CREDIT SUISSE EQ-ITALY-I	LU0108801654	511	EUR	274.284
CREDIT SUISSE BF LUX EURO-B	LU0049559866	3.682	EUR	1.418.380
CREDIT SUISSE EQ-JP MG JPY-I	LU0108802389	172	JPY	62.014
CREDIT SUISSE EQ-SM CP JPN-I	LU0108803510	49	JPY	26.955
CS EQTY FD LX DVD EUROPE-I	LU0168302676	1.046	EUR	1.055.519
CREDIT SUISSE EQ-USA VALUE-I	LU0187731806	1.994	USD	797.600
<b>Totale</b>				<b>4.739.801</b>

Tali posizioni sono dovute agli investimenti effettuati dal gestore Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A., utilizzando Sicav Credit Suisse, come previsto dalla convenzione stipulata che implica la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
O.I.C.R. UE	8.889.703	4.493.585	4.396.118	13.383.288
<b>Totale</b>	<b>8.889.703</b>	<b>4.493.585</b>	<b>4.396.118</b>	<b>13.383.288</b>



## Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
O.I.C.R. UE	-	-	-	13.383.288	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>13.383.288</b>	-

### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

### l) Ratei e risconti attivi

€ -

Non ci sono ratei e risconti attivi su titoli o azioni.

### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 18.732

La voce è costituita per € 3.290 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 15.442 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2008.

### o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

### p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

## 40 – Attività della gestione amministrativa

€ 77.065

### a) Cassa e depositi bancari

€ 75.282

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
C/c raccolta n. 100000/22	27.846	61.042
C/c rimborsi n. 100003/43	11.975	1.937
C/c spese amministrative n. 51867/17	34.800	11.386
Crediti verso banche per competenze da liquidare	647	366
Cassa e valori bollati	14	25
<b>Totale</b>	<b>75.282</b>	<b>74.756</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali**

€ -

Le immobilizzazioni immateriali con la quota di ammortamento 2007 le spese sono state ammortizzate per l'intero valore storico.

**c) Immobilizzazioni materiali**

€ 275

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio sostenute nell'esercizio 2007 e 2008, e mobili e arredamento d'ufficio acquistati nel corso dell'esercizio ammortizzate per un terzo del costo storico.

Macchine e attrezzature d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2008</b>
Fotocopiatrice 2007	258	258	-
Fotocopiatrice 2008	57	19	38
Pc e monitor 2008	207	96	111
<b>Totale</b>	<b>522</b>	<b>373</b>	<b>149</b>

Mobili e arredamento d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2008</b>
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	315	189	126
<b>Totale</b>	<b>315</b>	<b>189</b>	<b>126</b>

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-	<b>244</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	245
Riattribuzione		65
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	-	279
<b>Rimanenze finali</b>	-	<b>275</b>

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 1.508**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Risconti attivi	898	689
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	44	275
Crediti verso aziende	109	86
Nota di credito	32	79
Crediti diversi	425	78
Crediti verso enti gestori	-	25
Anticipi a fornitori	-	6
<b>Totale</b>	<b>1.508</b>	<b>1.238</b>

**50 – Crediti di imposta****€ 87.939**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 87.095****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 87.095**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Debiti verso aderenti per cambio comparto	21.756	-
Debiti per trasferimenti in uscita	14.624	-
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	12.895	1.225
Erario c/ritenute su redditi da capitale	4.401	-
Erario c/addizionale regionale	31	-
Erario c/addizionale comunale	11	-
Contributi da riconciliare	27.238	28.375
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	2.648	4.308
Contributi da rimborsare	1.428	1.353
Contributi da identificare	1.985	1.304
Trasferimenti in ingresso da ricevere	44	275
Ristoro posizioni da riconciliare	34	-
<b>Totale</b>	<b>87.095</b>	<b>36.840</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2008.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2009.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 4.211**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 4.211**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Debiti per commissioni di gestione	3.952	749
Debiti per commissioni Banca Depositaria	259	87
<b>Totale</b>	<b>4.211</b>	<b>836</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 13.014**

**a) TFR** **€ 1.114**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2008 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 8.969**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Fatture da ricevere fornitori	3.754	3.631
Fatture da ricevere Organi Sociali	485	-
Fornitori	879	116
Debiti verso Organi Sociali	113	324
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	995	210
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	805	319
Debiti verso personale per rimborso spese	9	5
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	343	277
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	137	202
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	282	103
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	427	311
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	244	80
Debiti verso INAIL	6	1
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	1	1
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	237	179
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	71	44
Altri debiti	181	26
<b>Totale</b>	<b>8.969</b>	<b>5.829</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2008.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2009.

### **c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ 2.931**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, al contributo di vigilanza per l'anno 2009, alle spese per le elezioni dell'Assemblea dei Delegati e a spese promozionali ed investimenti da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2007 era pari a € 2.464.

### **50 – Debiti di imposta**

**€ -**

Non figurano debiti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

### **100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 4.847.998**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 4.952.318, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 104.320.

### **Conti d'ordine**

#### **Crediti per contributi da ricevere**

**€ 1.162.213**

La voce è costituita per € 93.731 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.068.481 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2009 aventi competenza quarto trimestre 2008 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2009.

### 3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.045.022

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 4.161.104

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Contributi lordi	3.946.205	1.238.390
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	195.503	286.120
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	79.141	-
Contributi per quote di iscrizione	- 1.467	- 20.918
Contributi per quote associative	- 58.278	- 20.827
<b>Totale</b>	<b>4.161.104</b>	<b>1.482.765</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
513.252	691.295	2.741.658	3.946.205

#### b) Anticipazioni

€ 2.150

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2008.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ 129.124

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	36.545	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	12.895	1.225
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>49.440</b>	<b>1.225</b>
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	12.725	-
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	14.623	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	<b>27.348</b>	-
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>52.336</b>	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>129.124</b>	<b>1.225</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>€ -</b>
Non sono state erogate liquidazioni in forma capitale.	
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>	<b>€ -</b>
Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.	
<b>g) Prestazioni periodiche</b>	<b>€ -</b>
Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.	
<b>h) Altre uscite previdenziali</b>	<b>€ 810</b>
La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore diverso da quello originario.	
<b>i) Altre entrate previdenziali</b>	<b>€ 16.002</b>
La voce per € 16.002 si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 300.000 (di cui € 16.002 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).	



**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****- € 742.400**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	- 791.120
Depositi bancari	8.662	-
Risultato della gestione cambi	-	7.395
Commissioni di retrocessione	-	32.974
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	- 311
<b>Totale</b>	<b>8.662</b>	<b>- 751.062</b>

**a) Dividendi e interessi****€ 8.662**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Interessi su depositi bancari	8.662	1.001
<b>Totale</b>	<b>8.662</b>	<b>1.001</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie****€ 751.062**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	20.951	349
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	- 154.411	- 927
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	85.632	1.293
Perdite non realizzate su quote di O.I.C.R.	- 814.814	- 24.258
Profitti realizzati da cambi su quote di O.I.C.R.	24.868	107
Perdite realizzate da cambi su quote di O.I.C.R.	- 16.451	- 1.092
Profitti non realizzati da cambi su quote di O.I.C.R.	63.105	73
Perdite non realizzate da cambi su quote di O.I.C.R.	-	- 3.314
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	7.395	- 287
Commissioni di retrocessione	32.974	3.306
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	- 311	- 169
<b>Totale</b>	<b>- 751.062</b>	<b>- 24.919</b>

**40 – Oneri di gestione** **12.924**

**a) Società di gestione** **11.943**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione 2008</b>	<b>Commissioni di incentivo 2008</b>	<b>Commissioni di gestione 2007</b>	<b>Commissioni di incentivo 2007</b>
Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A.	11.943	-	896	-
<b>Totale</b>	<b>11.943</b>	<b>-</b>	<b>896</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria** **€ 981**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 755.324**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 742.400, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 12.924.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ 379**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 62.929**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Quote di iscrizione	1.467	19.534
Quote iscrizione non versate dall'azienda	-	1.384
Quote associative	57.846	19.598
Quote associative da aderenti senza contribuzione	432	1.229
Entrate riscontate da esercizio precedente	2.464	-
Quote <i>una tantum</i> copertura oneri	105	83
Trattenute sulle uscite	615	400
<b>Totale</b>	<b>62.929</b>	<b>42.228</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2007, che è stato rinviato all'esercizio 2008 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ 12.941**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Previnet S.p.A.	12.941	9.931
<b>Totale</b>	<b>12.941</b>	<b>9.931</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ 19.568**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	1.998	1.145
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	2.868	1.574
Compensi lordi Sindaci	1.477	1.058
Rimborsi spese Sindaci	48	28
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	253	218
Spese assicurazioni Organi Sociali	747	621
Spese elettorali	190	-
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	379	19
Controllo interno	773	611
Società di revisione – revisione bilancio	541	382
Società di revisione – controllo contabile	425	297
Società di revisione – rimborsi spese	264	233
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	2.528	2.887
Spese spedizioni, bolli e postali	260	169
Affitto locali	2.174	1.674
Spese per gestione locali	1.109	-
Spese telefoniche	163	125
Spese sito internet	360	285
Spese hardware e software	60	10
Spese di assistenza e manutenzione	281	245
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	226	199
Spese grafiche e tipografiche	79	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	61	31
Spese archiviazione	5	-
Servizi vari e spese generali varie	60	117
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Spese consulente del lavoro	152	118
Spese consulenza	203	677
Vidimazioni, certificazioni, tasse	10	14
<b><i>Spese promozionali</i></b>		
Spese promozionali	108	1.247
Progetto esemplificativo	180	-
<b><i>Spese associative</i></b>		
Servizi Mefop	94	450
Contributo annuale Covip	1.041	431
Quota annuale Assofondipensione	322	191
Rimborsi spese riunioni	129	3
<b>Totale</b>	<b>19.568</b>	<b>15.059</b>

**d) Spese per il personale****€ 14.425**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	9.973	5.531
Contributi previdenziali dipendenti	2.432	1.193
Contributi fondi pensione	712	501
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	199	148
TFR	612	363
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	101	81
Buoni pasto dipendenti	240	147
Corsi di formazione personale	80	-
Premi assicurativi	48	36
Compensi e contributi collaboratori a progetto	20	221
Altri costi del personale	8	5
<b>Totale</b>	<b>14.425</b>	<b>8.226</b>

**e) Ammortamenti****€ 279**

La voce si riferisce all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/08</b>	<b>Importo al 31/12/07</b>
Ammortamento spese elettorali	-	71
Ammortamento fotocopiatrice	105	68
Ammortamento pc e monitor	69	21
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	105	67
<b>Totale</b>	<b>279</b>	<b>227</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 2.837**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Interessi attivi su c/c spese amministrative	1.722	840
Interessi attivi su c/c rimborsi	840	364
Sopravvenienze attive	93	295
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	312	161
Altri proventi	35	3
<b>Totale</b>	<b>3.002</b>	<b>1.663</b>

*Oneri diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/08	Importo al 31/12/07
Sopravvenienze passive	56	303
Oneri bancari	51	43
Interessi passivi c/c	-	18
Altri oneri	58	1
<b>Totale</b>	<b>165</b>	<b>365</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da:

- oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente;
- storno di crediti verso fornitori risultati insussistenti.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 2.931**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, al contributo di vigilanza per l'anno 2009, alle spese per le elezioni dell'Assemblea dei Delegati e a spese promozionali ed investimenti da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2007 era pari a € 2.464.

**l) Investimento avanzo entrate copertura oneri****€ 16.002**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 300.000 (di cui € 16.002 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 3.289.319**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva € 87.939**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

Il prospetto seguente illustra il calcolo del provento per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2008	4.760.059
- Patrimonio al 31 dicembre 2007	1.470.740
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008</b>	<b>3.289.319</b>
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2008	132.083
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2008	4.220.848
<b>Base imponibile</b>	<b>- 799.446</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2008 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>87.939</b>
<b>Posizione a credito verso l'Erario (voce 50 Attività)</b>	<b>87.939</b>

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 3.377.258**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.