FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE

Per i lavoratori delle imprese di servizi e di pubblica utilità

Progetto di Bilancio
Esercizio 2008

SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITA' DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

Gli organi del fondo

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2006-2008 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori:

Giuseppe BERTOZZI (Vicepresidente), Mariano CECCARELLI, Gianenrico Luigi CERIANI, Franco GARGIULO, Salvatore MARTINELLI , Sebastiano SPAGNUOLO

Eletti dai datori di lavoro:

Paolo OBERTI (Presidente), Pietro CARNINI, Paola GIULIANI, Giuseppe NICOLO', Franco PERASSO, Lorenzo ROBOTTI

Collegio dei sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2006-2008 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori:

Marco CICIONE (Presidente), Giuseppe CHIANESE

Eletti dai datori di lavoro:

Franco DORIGONI, Adriano GARZELLA

Direttore Responsabile del fondo: Vittorino Metta

Responsabile della funzione di controllo interno: Rina Fabianelli

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del fondo è affidata a **Servizi Previdenziali S.p.A.** con sede in Roma, Piazza Fernando De Lucia 15.

La banca depositaria

La banca depositaria di **PEGASO** è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di **PEGASO** è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

COMPARTO garantito:

- EURIZON VITA S.p.A. con sede in Torino , Corso Cairoli, 1 (Gestore) con delega di gestione a EURIZON Capital SGR S.p.A. con sede in Milano, Via Visconti di Modrone, 11/15. (Gestore delegato)

COMPARTO CONSERVATIVO:

- BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. con sede in Milano, via Ansperto, 5 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.

COMPARTO BILANCIATO:

- AXA Investment Managers con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- PIONEER Investment Management SGR p.A. con sede in Milano, Galleria San Carlo, 6.
- EURIZON Capital SGR S.p.A. con sede in Milano, Via Visconti di Modrone, 11/15.

COMPARTO DINAMICO:

- JULIUS BAER SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Magenta, 42.
- MONTE DEI PASCHI Asset Management SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Vittore, 37.

La revisione contabile

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 ottobre 2006, l'incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2006 – 2008 è stato affidato alla società **F. Vittucci & C. S.a.s** con sede in Roma, via Torino 138.

1. Premessa

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

- comparto Conservativo
- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

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

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

Stato patrimoniale

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO	2008	2007
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	249.134.088,81	218.462.343,47
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.586,76	1.716,73
40 Attività delle gestione amministrativa	430.430,23	547.814,35
50 Crediti d'imposta	2.380.631,58	-
Totale Attività fase di accumulo	**251.946.737,38**	**219.011.874,55**

Passività

FASE DI ACCUMULO		
10 Passività della gestione previdenziale	1.174.878,89	1.587.780,12
20 Passività della gestione finanziaria	818.859,70	120.562,26
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.586,76	1.716,73
40 Passività della gestione amministrativa	290.849,94	216.175,88
50 Debiti d'imposta	-	321.131,67
Totale Passività fase di accumulo	**2.286.175,29**	**2.247.366,66**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**249.660.562,09**	**216.764.507,89**

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	22.995.851,57	20.421.953,04
20 Conti d'ordine passivo	22.995.851,57	20.421.953,04

Conto economico

FASE DI ACCUMULO		
10 Saldo della gestione previdenziale	51.420.347,10	36.363.581,82
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(20.455.386,05)	3.949.077,38
40 Oneri di gestione	(449.538,43)	(372.977,50)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(20.904.924,48)	3.576.099,88
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	**30.515.422,62**	**39.939.681,70**
80 Imposta Sostitutiva	2.380.631,58	(321.131,67)
Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**32.896.054,20**	**39.618.550,03**

Nota Integrativa

INFORMAZIONI GENERALI

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Imprese di servizi di pubblica utilità PEGASO" in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).
E' iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi,con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il *CCNL unico del settore gas-acqua*;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il *CCNL unico del settore elettrico*;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006);
- imprese che, pur non essendo iscritte a Federutility, applicano i *CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Federutility*;
- imprese aderenti a Federutility che applicano i *CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici*, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2008 tra Federutility, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

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

Alla data del 31 dicembre 2008, gli iscritti al Fondo sono pari a 30.130 (1,67% rispetto al 31/12/2007), dipendenti da 542 aziende (1,69.% rispetto al 31/12/2007).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	4	-	4
tra 20 e 24	200	43	243
tra 25 e 29	845	293	1.138
tra 30 e 34	2.007	778	2.785
tra 35 e 39	3.332	1.081	4.413
tra 40 e 44	4.789	1.438	6.227
tra 45 e 49	5.328	1.101	6.429
tra 50 e 54	4.845	782	5.627
tra 55 e 59	2.441	332	2.773
tra 60 e 64	434	29	463
65 e oltre	27	1	28
Totali	**24.252**	**5.878**	**30.130**

Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.905	1.837	7.742
Nord Occidentale	8.143	1.974	10.117
Centrale	5.555	1.392	6.947
Meridionale	3.204	486	3.690
Insulare	1.445	189	1.634
Totali	**24.252**	**5.878**	**30.130**

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	320	2.185
tra 20 e 49	94	3.090
tra 50 e 99	55	4.049
tra 100 e 249	42	6.517
tra 250 e 499	23	7.973
tra 500 e 999	6	4.063
1000 e oltre	2	2.253
Totali	**542**	**30.130**

Gestione Multicomparto

A partire dall'1 luglio 2006, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza ***1° luglio 2007*** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso.

- Comparto CONSERVATIVO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto GARANTITO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Conservativo

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio basso.

È teso infatti alla conservazione e rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di breve periodo (3 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte principalmente dai mercati obbligazionari ed in via residuale da quelli azionari dell'area Euro, nel breve periodo.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria (minimo 90% del patrimonio del comparto) e di natura azionaria (fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto).

Il benchmark del comparto si compone per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed è costituito:

- per il 40% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 10% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro

Il gestore finanziario per il comparto Conservativo è:

- BNP Paribas Asset Management

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo -per gli aderenti che manterranno la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 - pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni. Qualora il rendimento della gestione finanziaria, anche in un singolo anno, fosse superiore al rendimento minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti, per l'anno in considerazione, il maggior rendimento conseguito.

La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

- TFR = (75% indice FOI + 1,5%).
  dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è inoltre caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- Eurizon Vita S.p.A.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri (non superiori al 20% del totale delle risorse in gestione), privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- AXA Investment Managers
- PIONEER Investments Management
- Eurizon Capital Sgr. S.p.A. (ex Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr Spa)

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

I gestori finanziari per il comparto dinamico sono:

- Monte Paschi Asset Management
- Julius Baer Italia

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Servizi Previdenziali S.p.A.**, con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 15, contratto sottoscritto in data 29/12/2000, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;

- **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane**, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.

- **Fausto Vittucci & C. s.a.s.** con sede in Roma Via Torino 138, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizione previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

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

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

In particolare :

- *Immobilizzazioni*
  Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.
  La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate negli esercizi precedenti in 5, mentre quelle acquistate nell'esercizio in 3 anni, di conseguenza le prime sono state ammortizzate con aliquota del 20% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
- Gli arredi e mobili in 5 anni, di conseguenza sono stati ammortizzati con aliquota del 20%.

- *Investimenti in gestione*
  Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e il prezzo di riferimento per i titoli azionari.
  Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

- *Cassa e depositi bancari*
  Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

- *Crediti e debiti*
  Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- *Ratei e risconti*
  Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

- *Attivo netto destinato alle prestazioni*
  E' suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.
  Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.
  Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione.
  Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

- *Imposte*
  L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs 252/05

- *Oneri e proventi*
  Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

- *Contributi previdenziali*
  In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

- *Quote d'iscrizione*
  Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.

- *Quote associative*
  Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate mensilmente in misura fissa.

- *Conti d'ordine*
  Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio ma versati a nuovo.

- *Criteri di riparto dei costi comuni*
  Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.
  Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum sono stati attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti, mentre le entrate relative agli interessi attivi, le penalità per ritardati versamenti nonché i costi amministrativi sono stati ripartiti sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.
  Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

- *Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi*
  I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre 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 viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.
  Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

	2007		2008	
		58.131,66		62.303,58
Compensi agli amministratori	32.381,12		33.457,53	
Compensi ai Sindaci	25.750,54		28.846,05	

Il compenso agli Amministratori e sindaci è rimasto invariato. La differenza è imputabile alla diversa incidenza degli oneri fiscali/previdenziali.

D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i quattro comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patromonio netto al 31/12/08	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	24.973	225.914.594,53	90,49%
Comparto CONSERVATIVO	1.382	6.315.042,13	2,53%
Comparto DINAMICO	2.091	12.522.076,72	5,02%
Comparto Garantito	1.684	4.908.848,71	1,97%
Totali	**30.130**	**249.660.562,09**	**100,00%**

E. Comparabilità con esercizi precedenti.
I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente .

F. Aggregazione dati contabili.
Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

G. Ulteriori informazioni.
Avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,75% del capitale sociale di Mefop.
Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

Si informa che in data 17/06/2008 la banca depositaria Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane ha inaspettatamente provveduto al versamento di un modello F24 con un giorno di ritardo rispetto alla normale scadenza (16/06/2008) per un importo pari a euro 297.115,25. Il Fondo ha provveduto a contestare il ritardo nell'esecuzione del versamento all'istituto di credito nonché al service amministrativo Servizi Previdenziali SpA cui la banca ha contestato l'errata compilazione della rateizzazione di un codice tributo. Il Fondo ha provveduto inoltre a segnalare il fatto alla compagnia di assicurazione Assiteca con la quale è attiva una polizza a copertura dei rischi professionali.
Stante la situazione di cui sopra il Consiglio non ha ritenuto di dover inserire al riguardo oneri aggiuntivi al bilancio 2008 posto che la sanzione nonché gli interessi per ritardato pagamento che l'Agenzia delle Entrate andrà a comminare saranno in ogni caso recuperati a carico della banca depositaria o del service amministrativo o tramite la liquidazione del relativo danno da parte dell'assicurazione.

Bilancio al 31/12/2008
Stato patrimoniale

Attività

10	**Investimenti Diretti**		**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	
	d) Altri investimenti	-	
20	**Investimenti in gestione**		**249.134.088,81**
	a) Depositi bancari	11.011.873,17	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	165.684.876,54	
	d) Titoli di debito quotati	6.395.021,32	
	e) Titoli di capitale quotati	46.110.827,91	
	f) Titoli di debito non quotati	-	
	g) Titoli di capitale non quotati	-	
	h) Quote di O.I.C.R.	10.335.097,79	
	i) Opzioni acquistate	5.960.817,09	
	l) Ratei e risconti attivi	2.963.500,22	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	672.074,77	
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		**1.586,76**
40	**Attività delle gestione amministrativa**		**430.430,23**
	a) Cassa e depositi bancari	404.205,35	
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
	c) Immobilizzazioni materiali	18.593,75	
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	7.631,13	
50	**Crediti d'imposta**		**2.380.631,58**
	Totale Attività		**251.946.737,38**

Passività

10	**Passività della gestione prevvidenziale**		**1.174.878,89**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.174.878,89	
20	**Passività della gestione finanziaria**		**818.859,70**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
	b) Opzioni emesse	-	
	c) Ratei passivi	-	
	d) Risconti Passivi	-	
	e) Altre passività della gestione finanziaria	818.859,70	
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		**1.586,76**
40	**Passività della gestione amministrativa**		**290.849,94**
	a) Trattamento fine rapporto	9.545,86	
	b) Altre passività amministrative	175.469,95	
	c) Risconti Passivi	105.834,13	
50	**Debiti d'imposta**		**-**
	Totale Passività		**2.286.175,29**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**249.660.562,09**

Conti d'ordine

10	**Conti d'ordine attivo**		**22.995.851,57**
	a) Contributi attesi da incassare	22.995.851,57	
20	**Conti d'ordine passivo**		**22.995.851,57**
	a) Contributi attesi da incassare	22.995.851,57	

Conto economico

10	**Saldo della gestione previdenziale**		**51.420.347,10**
	a) Contributi per le prestazioni	65.093.925,94	
	b) Anticipazioni	(3.382.327,72)	
	c) Trasferimenti e riscatti	(4.212.860,18)	
	d) Trasformazioni in rendita	-	
	e) Erogazioni in conto capitale	(6.078.390,94)	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	
	g) Altre variazioni	-	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**		**-**
	a) Dividendi	-	
	b) Utili e perdite da realizzi	-	
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**		**(20.455.386,05)**
	a) Dividendi e interessi	8.635.329,28	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(29.090.715,33)	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
40	**Oneri di gestione**		**(449.538,43)**
	a) Società di gestione	(362.634,65)	
	b) Banca depositaria	(86.903,78)	
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**		**(20.904.924,48)**
60	**Saldo della gestione amministrativa**		**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	845.466,12	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(240.133,17)	
	c) Spese Generali ed Amministrative	(335.407,79)	
	d) Spese per il personale	(209.964,73)	
	e) Ammortamenti	(3.204,74)	
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
	g) Oneri e proventi diversi	49.078,44	
	h) Risconto contributi	(105.834,13)	
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**		**30.515.422,62**
80	**Imposta sostitutiva**		**2.380.631,58**
	Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)		**32.896.054,20**

Raffronto esercizio 2008-2007

Stato patrimoniale

Attività

		2008	2007
10	**Investimenti Diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**249.134.088,81**	**218.462.343,47**
	a) Depositi bancari	11.011.873,17	11.532.116,62
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	165.684.876,54	138.929.409,68
	d) Titoli di debito quotati	6.395.021,32	9.950.372,61
	e) Titoli di capitale quotati	46.110.827,91	43.490.366,11
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	10.335.097,79	6.754.168,26
	i) Opzioni acquistate	5.960.817,09	4.998.510,59
	l) Ratei e risconti attivi	2.963.500,22	2.768.514,66
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	672.074,77	38.884,94
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**1.586,76**	**1.716,73**
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**430.430,23**	**547.814,35**
	a) Cassa e depositi bancari	404.205,35	530.515,27
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	18.593,75	9.879,96
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	7.631,13	7.419,12
50	**Crediti d'imposta**	**2.380.631,58**	**-**
	Totale Attività	**251.946.737,38**	**219.011.874,55**

Passività

10	**Passività della gestione prevvidenziale**	**1.174.878,89**	**1.587.780,12**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.174.878,89	1.587.780,12
20	**Passività della gestione finanziaria**	**818.859,70**	**120.562,26**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	818.859,70	120.562,26
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**1.586,76**	**1.716,73**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**290.849,94**	**216.175,88**
	a) Trattamento fine rapporto	9.545,86	9.021,89
	b) Altre passività amministrative	175.469,95	98.847,09
	c) Risconti Passivi	105.834,13	108.306,90
50	**Debiti d'imposta**	**-**	**321.131,67**
	Totale Passività	**2.286.175,29**	**2.247.366,66**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**249.660.562,09**	**216.764.507,89**
		-	-

Conti d'ordine

10	**Conti d'ordine attivo**	**22.995.851,57**	**20.421.953,04**
	a) Contributi attesi da incassare	22.995.851,57	20.421.953,04
20	**Conti d'ordine passivo**	**22.995.851,57**	**20.421.953,04**
	a) Contributi attesi da incassare	22.995.851,57	20.421.953,04

Conto economico

		2008	2007
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**51.420.347,10**	**36.363.581,82**
	a) Contributi per le prestazioni	65.093.925,94	44.037.295,14
	b) Anticipazioni	(3.382.327,72)	(720.401,99)
	c) Trasferimenti e riscatti	(4.212.860,18)	(6.953.311,33)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(6.078.390,94)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**(20.455.386,05)**	**3.949.077,38**
	a) Dividendi e interessi	8.635.329,28	7.284.442,80
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(29.090.715,33)	(3.335.365,42)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
	f) Altre Spese	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(449.538,43)**	**(372.977,50)**
	a) Società di gestione	(362.634,65)	(299.331,39)
	b) Banca depositaria	(86.903,78)	(73.646,11)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**	**(20.904.924,48)**	**3.576.099,88**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	845.466,12	746.665,19
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(240.133,17)	(218.669,08)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(335.407,79)	(260.431,84)
	d) Spese per il personale	(209.964,73)	(177.755,22)
	e) Ammortamenti	(3.204,74)	(4.085,12)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	49.078,44	22.582,96
	h) Risconto contributi	(105.834,13)	(108.306,89)
70	**Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10 +50 +60)**	**30.515.422,62**	**39.939.681,70**
80	**Imposta sostitutiva**	**2.380.631,58**	**(321.131,67)**
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**32.896.054,20**	**39.618.550,03**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2008 gli investimenti in gestione ammontano a 249.134.590 euro così costituiti:

- ***Depositi bancari*** sul conto di raccolta per complessivi 1.394.244 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- ***Patrimonio in gestione*** pari a 247.740.346 euro.

	2007		2008	
		218.462.343,47		**249.134.088,81**
Depositi bancari presso banca depositaria	1.289.385,02		1.394.244,64	
Patrimoni in gestione	217.172.958,45		247.739.844,17	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
224.827.867,15	6.405.471,36	12.940.317,16	4.960.433,14	**249.134.088,81**

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Valori espressi in miglia

Tipologia	BNP	AXA	PIONEER	Eurizon	MPS	Julius Baer	Totale
Liquidità	48,768	7.368,259	959,378	511,827	668,171	61,225	9.617,629
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	-	63.648,403	42.690,628	55.288,194	3.335,594	722,058	165.684,877
Titoli di debito quotati	-	1.540,500	4.492,461	-	-	362,060	6.395,021
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	22.581,445	20.213,041	3.316,342	-	46.110,828
Margini su derivati	-	5.960,817		-	-	-	5.960,817
Quote O.IC.R.	6.291,139	-	-	43,848	-	4.000,111	10.335,098
Ratei attivi	-	1.158,138	781,450	927,793	81,726	14,393	2.963,500
Crediti per operazioni da regolare	-	- 0,000	432,041	5,587	223,136	-	660,764
Accrediti banca da pervenire	-	-	-	0,342	0,164	10,805	11,311
Totale	6.339,907	79.676,117	71.937,404	76.990,631	7.625,133	5.170,652	247.739,844

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2008, ammontante a 1.586 euro.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2008 le attività della gestione amministrativa sono pari a 430.430 euro, così ripartite:

		2007		2008	
			547.814,35		**430.430,23**
A	Cassa e depositi bancari	530.515,27		404.205,35	
B	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
C	Imobilizzazioni materiali	9.879,96		18.593,75	
D	Altre attività della gestione amministrativa	7.419,12		7.631,13	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
363.825,22	25.904,54	21.251,54	19.448,93	**430.430,23**

a) Cassa e depositi bancari

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo.

	2007		2008	
		530.515,27		**404.205,35**
Cassa contanti		1.830,22		1.540,27
Depositi bancari		528.685,05		375.137,05
- c/c spese amministrative	193.275,66		255.061,00	
- c/c riscatti	335.409,39		120.076,05	
Accrediti da pervenire				27.528,03

b) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali non hanno subito variazioni rispetto al precedente esercizio e risultano totalmente ammortizzate.

c) Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008 : 20,00%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate nell'esercizio: 33,33%
- Mobili ed Arredi: 20,00%

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni materiali	**9.879,96**			**18.593,75**
Macchine d'ufficio elettroniche	***8.620,26***	***5.294,72***	***- 0,06***	***13.914,92***
Costo storico	31.971,69	6.666,00	- 6.723,03	31.914,66
Ammortamenti	- 23.351,43	- 1.371,28	6.722,97	- 17.999,74
Mobili ed arredi	***1.259,70***	***3.419,13***	***-***	***4.678,83***
Costo storico	8.672,95	5.252,59	-	13.925,54
Ammortamenti	- 7.413,25	- 1.833,46		- 9.246,71

d) Altre attività della gestione amministrativa

Comprende le voci di relative ai risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e oneri elettorali anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	2007		2008	
		7.419,12		**7.631,13**
Accrediti da pervenire da gestione previdenziale		193,09		
Risconti attivi		7.226,03		7.631,13
- Servizi Mefop	1.777,20		1.776,20	
- Assicurazioni	*4.548,62*		*5.101,24*	
- Canone locazione fotocopiatrice	*900,21*		*475,96*	
- Canone locazione imbustatrice			*277,73*	

50. Credito d'imposta

Il credito d'imposta sostitutiva ammonta a 2.380.631 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
2.126.971,22	- 5.824,92	274.585,07	- 15.099,79	**2.380.631,58**

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.174.878 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2008 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 531.451 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2009);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2008 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 503.846;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2007		2008	
		1.587.780,12		**1.174.878,89**
Versamenti riconciliati da investire in quota	606.012,82		531.451,82	
Versamenti non riconciliati o non processati	650.128,83		503.846,78	
Riscatti in corso di erogazione			-	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-		-	
Debiti verso l'erario	331.638,47		139.580,29	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.030.085,91	47.647,85	62.033,59	35.111,54	**1.174.878,89**

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2007		2008	
		120.562,26		**818.859,70**
Commissioni banca depositaria		38.671,41		44.655,73
Commissioni gestori finanziari		81.526,11		95.414,03
- AXA	*25.371,65*		*28.998,28*	
- EURIZON	*25.743,49*		*32.449,88*	
- JUIUS BAER	*1.914,60*		*2.105,65*	
- CAPITALIA	*709,14*		*-*	
- BNP PARIBAS	*709,09*		*2.417,07*	
- PIONEER	*25.137,01*		*26.772,38*	
- MPS	*1.941,13*		*2.670,77*	
Debiti per operazioni da regolare		364,74		678.789,94

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
129.823,09	50.445,43	632.187,45	6.403,73	**818.859,70**

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta la contropartita della voce dell'attivo relativa alle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2008, ammontante a 1.586 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione amministrativa sono pari a 290.849 euro.

	2007		2008	
		216.175,88		**290.849,94**
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	9.021,89		9.545,86	
B) Altre passività amministrative	98.847,09		175.469,95	
C) Risconti contributi a copertura delle spese d'avviamento e sviluppo	108.306,90		105.834,13	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
244.160,06	12.415,59	19.856,00	14.418,29	**290.849,94**

Variazioni del Fondo trattamento fine rapporto di lavoro:

Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
9.021,89	7.875,64	- 7.351,67	9.545,86

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	2007		2008	
		98.847,09		175.469,95
Debiti verso dipendenti	-		32.951,87	
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	71.820,75		112.167,56	
Debiti verso erario	13.341,66		14.512,51	
Debiti verso Enti previdenziali	13.122,84		15.031,66	
Debiti per rimborsi ad Organi Sociali	561,84		806,35	

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio ed in parte liquidate con la mensilità del mese di gennaio 2009.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il *Service* amministrativo, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2008; verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio; verso l'associazione di categoria ASSOFONDI relativamente alla quota Associativa per l'esercizio in esame.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- I debiti per rimborsi ad organi sociali relativi a richieste di rimborsi documentate a piè di lista di competenza l'esercizio in esame e liquidate a nuovo.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 249.660.562 euro evidenzia un incremento pari a 32.896.054 euro rispetto all'esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
225.914.594,53	6.315.042,13	12.522.076,72	4.908.848,71	**249.660.562,09**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2008 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;

- per quanto riguarda la voce “contributi da ricevere” dai contributi di competenza del IV° trimestre 2008 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2008 e dal TFR dell’intero anno 2008 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell’esercizio successivo.

	2007		2008	
Contributi da ricevere		**20.421.953,04**		**22.995.851,57**
Contributi in attesa d'investimento in quote	606.012,82		532.282,24	
Contributi da ricevere	19.815.940,22		22.463.569,33	

Ripartizione per linee d’investimento

Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
18.959.224,41	1.071.482,16	1.793.886,33	1.171.258,67	**22.995.851,57**

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione previdenziale, al netto degli switch intercomparto, è pari a 51.420.347 euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2008	
		36.363.581,82		**51.420.347,10**
Contributi	44.037.295,14		65.093.925,94	
Anticipazioni	- 720.401,99		- 3.382.327,72	
Riscatti e trasferimenti	- 6.953.311,33		- 4.212.860,18	
Erogazioni in conto capitale	-		- 6.078.390,94	

Ripartizione per linee d’investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
40.085.648,43	2.533.477,55	4.778.910,70	4.022.310,42	**51.420.347,10**

a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell’esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Erogazioni in conto capitale*
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo negativo pari a 20.455.386 euro.

	2007		2008	
Dividendi ed interessi		**7.284.442,80**		**8.635.329,28**
- Su depositi bancari	*604.457,02*		*717.450,44*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*5.294.902,47*		*6.135.325,87*	
- Su titoli di debito quotati	*367.957,79*		*374.668,34*	
- Su titoli di capitale quotati	*1.017.125,52*		*1.407.884,63*	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**-3.335.365,42**		**-29.090.715,33**
Plus/Minus da valutazione		-2.523.719,02		-10.832.809,16
- Cambi	*-1.674.184,46*		*1.832.565,18*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-1.259.504,63*		*5.923.070,01*	
- Su titoli di debito quotati	*-30.864,05*		*-5.612,60*	
- Su titoli di capitale quotati	*420.827,34*		*-17.107.481,17*	
- Su quote O.I.C.R.	*20.006,78*		*-1.475.350,58*	
Plus/Minus realizzate		-1.284.043,02		-7.046.916,73
- Cambi	*-641.154,61*		*834.631,81*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-940.934,85*		*1.301.287,06*	
- Su titoli di debito quotati	*-73.730,64*		*-78.646,47*	
- Su titoli di capitale quotati	*375.549,58*		*-8.860.022,27*	
- Su quote O.I.C.R.	*-3.772,50*		*-244.166,86*	
Plus/Minus su derivati		692.823,37		-11.092.929,81
- Margine giornaliero	*-714.780,90*		*712.027,32*	
- Interessi	*193.759,11*		*94.036,67*	
- Chiusura posizione	*1.215.240,41*		*-11.896.180,38*	
- Altri oneri su derivati	*-1.395,25*		*-2.813,42*	
Retrocessione commissioni di negoziazione su		39.122,79		50.180,99
Commissioni di negoziazione		-257.128,27		-166.884,81
Spese, bolli e varie		-2.421,27		-1.355,81
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**3.949.077,38**		**-20.455.386,05**

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
- 18.262.182,89	77.860,07	- 2.436.043,89	164.980,66	- **20.455.386,05**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2008 gli oneri di gestione ammontano a 449.538 euro, composti per 86.903 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 362.634 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2007		2008	
Oneri di Gestione		**372.977,50**		**449.538,43**
Commissioni Banca Depositaria		73.646,11		86.903,78
Commissioni dei Gestori		299.331,39		362.634,65
- AXA	94.732,71		110.028,98	
- EURIZON	93.205,59		120.364,34	
- PIONEER	94.866,12		106.277,95	
- JULIUS BAER	5.909,45		8.604,63	
- MPS	5.930,27		9.438,73	
- CAPITALIA	2.343,26		0,00	
- BNP PARIBAS	2.343,99		7.920,02	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
401.667,94	9.797,67	22.304,85	15.767,97	**449.538,43**

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato negativo pari a 20.904.924 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2008	
Margine della gestione finanziaria		**3.576.099,88**		**-20.904.924,48**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.949.077,38		-20.455.386,05	
40) Oneri di Gestione	-372.977,50		-449.538,43	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
- 18.663.850,83	68.062,40	- 2.458.348,74	149.212,69	**- 20.904.924,48**

60. Saldo della gestione amministrativa

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

	2007	2008
Saldo della gestione amministrativa	**0,00**	**0,00**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	746.665,19	845.466,12
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-218.669,08	-240.133,17
c) Spese generali Amministrative	-260.431,84	-335.407,79
d) Spese per il personale	-177.755,22	-209.964,73
e) Ammortamenti	-4.085,12	-3.204,74
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	0,00
g) Oneri e proventi diversi	22.582,96	49.078,44
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-108.306,89	-105.834,13

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

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

	2007		2008	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		**746.665,19**		**845.466,12**
Quote d'iscrizione	88.634,25		10.451,53	
Quote associative	568.064,61		726.706,27	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	89.966,33		108.308,32	

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione:

	2007		2008	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		**218.669,08**		**240.133,17**
Oneri per la gestione amministrativa	204.546,62		224.670,83	
Oneri per la consulenza del lavoro	1.882,46		2.462,34	
Compensi alla società di revisione	12.240,00		13.000,00	

c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 335.407 euro e sono così ripartite:

	2007		2008	
Spese generali amministrative		**260.431,84**		**335.407,79**
Emolumenti e spese organi sociali		69.745,16		73.912,14
- Consiglio di Amministrazione	32.381,12		33.457,53	
- Collegio dei Sindaci	25.750,54		28.846,05	
- Polizze assicurative	11.613,50		11.608,56	
Utenze		6.224,12		6.982,80
Manutenzione beni propri		6.066,00		7.226,40
Spese cancelleria e stampati		9.829,62		14.603,33
Spese viaggi e trasferte		52.912,76		60.132,51
Spese postali e spedizioni		45.967,04		57.597,80
Fitto locali ed oneri accessori		10.866,40		23.587,41
Spese prestazioni professionali		3.746,28		34.921,08
Noleggio macchine d'ufficio		5.385,90		5.725,29
Contributo di vigilanza COVIP		16.149,82		22.148,05
Altre spese generali		23.370,27		21.010,98
Spese d'avviamento		10.168,47		7.560,00
- Spese elettorali				
- Pubblicazione bandi				
- Spese promozionali e sito WEB	10.168,47		7.560,00	

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2008 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente e da due impiegate a carico diretto del Fondo.

	2007		2008	
Spese per il personale		**177.755,22**		**209.964,73**
Personale dipendente		148.658,22		202.953,46
- Stipendi e salari	107.156,94		152.544,88	
- Oneri sociali	34.426,27		42.101,07	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	7.075,01		8.307,51	
Formazione		25.000,00		
Altri costi del personale		4.097,00		7.011,27

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 3.204 euro.

	2007		2008	
Ammortamenti		**4.085,12**		**3.204,74**
Beni materiali		4.085,12		3.204,74
- Mobili ed arredi	1.154,93		1.833,46	
- Macchine elettroniche d'ufficio	2.930,19		1.371,28	

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

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

	2007		2008	
Proventi ed oneri diversi		**22.582,96**		**49.078,44**
Proventi ed oneri bancari		22.573,59		49.351,15
- Interessi attivi	23.306,85		51.237,24	
- Spese ed oneri	-733,26		-1.886,09	
Oneri e proventi straordinari		9,37		-272,71
- Sopravvenienze passive	0,00		-205,31	
- Sopravvenienze attive	0,00		275,14	
- Sanzioni amministrative	0,00		-336,15	
- Abbuoni ed arrotondamenti	9,37		-6,39	

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

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 30.515.422 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**39.939.681,70**		**30.515.422,62**
10) Saldo della gestione previdenziale	36.363.581,82		51.420.347,10	
50) Margine della gestione finanziaria	3.576.099,88		-20.904.924,48	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
21.421.797,60	2.601.539,95	2.320.561,96	4.171.523,11	**30.515.422,62**

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

	Bilanciato	Conservativo	Dinamico	Garantito	Totale
Patrimonio netto del fondo al 31/12/08 al lordo dell'imposta sostitutiva	223.787.623,31	6.320.867,05	12.247.491,65	4.923.948,50	247.279.930,51
Riscatti e anticipazioni	11.027.317,44	474.905,78	324.031,00	102.505,22	11.928.759,44
Prestazioni previdenziali					-
Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	3.472.088,66	190.775,11	332.751,45	190.750,11	4.186.365,33
Contributi versati al Fondo Pensione	54.693.175,50	2.612.452,19	4.968.063,04	2.937.764,24	65.211.454,97
Somme ricevute da altre forme pensionistiche	564.108,37	601.814,54	505.508,41	1.389.743,38	3.061.174,70
Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)					-
Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	21,83	0,29	0,87		22,99
Patrimonio netto al 1 gennaio 2008	202.365.825,71	3.719.327,10	9.926.929,69	752.425,39	216.764.507,89
Risultato di gestione	- 19.336.102,00	52.953,82	- 2.496.227,91	137.270,82	- 21.642.105,27
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)					-
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	**- 19.336.102,00**	**52.953,82**	**- 2.496.227,91**	**137.270,82**	**- 21.642.105,27**
Imposta sostitutiva Lorda 11%	- 2.126.971,22	5.824,92	- 274.585,07	15.099,79	- 2.380.631,58
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-	-	-	-
Imposta sostitutiva dovuta	**- 2.126.971,22**	**5.824,92**	**- 274.585,07**	**15.099,79**	**- 2.380.631,58**

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea Bilanciata

Stato patrimoniale

		2008	2007
	Attività		
10	**Investimenti Diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**224.827.867,15**	**203.982.580,44**
	a) Depositi bancari	9.801.841,07	11.054.509,07
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	157.061.940,96	134.372.756,95
	d) Titoli di debito quotati	6.032.961,32	9.950.372,61
	e) Titoli di capitale quotati	42.794.486,15	40.894.821,69
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	5.960.817,09	4.998.510,59
	l) Ratei e risconti attivi	2.738.192,87	2.686.150,01
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	437.627,69	25.459,52
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**363.825,22**	**508.579,33**
	a) Cassa e depositi bancari	341.810,20	492.681,75
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	15.608,91	9.079,52
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	6.406,11	6.818,06
50	**Crediti d'imposta**	2.126.971,22	-
	Totale Attività	**227.318.663,59**	**204.491.159,77**
	Passività		
10	**Passività della gestione prevvidenziale**	**1.030.085,91**	**1.500.224,61**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.030.085,91	1.500.224,61
20	**Passività della gestione finanziaria**	**129.823,09**	**112.379,53**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	129.823,09	112.379,53
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**244.160,06**	**198.662,18**
	a) Trattamento fine rapporto	8.013,47	8.290,97
	b) Altre passività amministrative	147.301,92	90.838,90
	c) Risconti Passivi	88.844,67	99.532,31
50	**Debiti d'imposta**	**-**	**314.067,74**
	Totale Passività	**1.404.069,06**	**2.125.334,06**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**225.914.594,53**	**202.365.825,71**
		-	**-**
	Conti d'ordine		
10	**Conti d'ordine attivo**	**18.959.224,41**	**17.442.397,59**
	a) Contributi attesi da incassare	18.959.224,41	17.442.397,59
20	**Conti d'ordine passivo**	**18.959.224,41**	**17.442.397,59**
	a) Contributi attesi da incassare	18.959.224,41	17.442.397,59

Conto economico			
		2008	2007
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**40.085.648,43**	**29.581.540,24**
	a) Contributi per le prestazioni	54.585.054,53	39.904.025,22
	b) Anticipazioni	(3.176.034,14)	(684.080,21)
	c) Trasferimenti e riscatti	(5.754.594,20)	(9.638.404,77)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(5.568.777,76)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**(18.262.182,89)**	**3.810.446,55**
	a) Dividendi e interessi	8.259.202,71	7.089.047,51
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(26.521.385,60)	(3.278.600,96)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(401.667,94)**	**(351.769,59)**
	a) Società di gestione	(322.010,03)	(282.006,86)
	b) Banca depositaria	(79.657,91)	(69.762,73)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**	**(18.663.850,83)**	**3.458.676,96**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	709.744,21	686.173,37
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(201.584,81)	(200.953,39)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(281.565,08)	(239.332,70)
	d) Spese per il personale	(176.259,28)	(163.354,20)
	e) Ammortamenti	(2.690,29)	(3.754,16)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	41.199,92	20.753,38
	h) Risconto contributi	(88.844,67)	(99.532,30)
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**21.421.797,60**	**33.040.217,20**
80	**Imposta sostitutiva**	**2.126.971,22**	**(314.067,74)**
	Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**23.548.768,82**	**32.726.149,46**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2007		2008	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.312.216,435	169.639.676,25	14.426.790,925	202.365.825,71
Quote emesse	2.850.631,011	39.904.025,22	4.040.948,363	54.585.054,53
Quote annullate	- 736.056,521	- 10.322.484,98	- 1.069.317,937	- 14.499.406,10
Variazione da valorizzazzione patrimonio		3.144.609,22		- 15.133.043,69
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.426.790,925	202.365.825,71	17.398.421,351	227.318.430,45

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2008 è risultato pari ad euro 14,027

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2008 è risultato pari a euro 12,984

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 40.085.648; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

B. Prospetto quota

	2007	2008
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	203.982.580,44	224.827.867,15
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	508.579,33	363.825,22
Proventi maturati e non riscossi		2.126.971,22
Totale Attività fase di accumulo	**204.491.159,77**	**227.318.663,59**
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	1.500.224,61	1.030.085,91
Passività della gestione finanziaria	112.379,53	129.823,09
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	198.662,18	244.160,06
Oneri maturati e non liquidati	314.067,74	-
Totale Passività fase di accumulo	**2.125.334,06**	**1.404.069,06**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**202.365.825,71**	**225.914.594,53**
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	**14.426.790,925**	**17.398.421,351**
Valore unitario della quota	**14,027**	**12,984**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2008 gli investimenti in gestione ammontano a 224.827.867 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 1.147.413 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 223.680.955 euro.

	2007		2008	
		203.982.580,44		224.827.867,15
Depositi bancari presso banca depositaria	1.121.311,66		1.147.413,75	
Patrimoni in gestione	202.861.268,78		223.680.453,40	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	PIONEER	AXA	Eurizon	Totale
Liquidità	959.378,33	7.368.259,16	326.789,83	8.654.427,32
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	42.690.628,15	63.648.402,50	50.722.910,31	157.061.940,96
Titoli di debito quotati	4.492.461,32	1.540.500,00		6.032.961,32
Titoli di debito non quotati	-			-
Titoli di capitale quotati	22.581.445,15		20.213.041,00	42.794.486,15
Opzioni Acquistate		5.960.817,09		5.960.817,09
Quote O.I.C.R.	-			-
Ratei attivi	781.450,26	1.158.138,11	798.604,50	2.738.192,87
Crediti per operazioni da regolare	432.041,02	- 0,03	5.586,70	437.627,69
Accrediti banca da pervenire				-
Totale	**71.937.404,23**	**79.676.116,83**	**72.066.932,34**	**223.680.453,40**

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	PIONEER	AXA	EURIZON	Totale	%	
Azioni	22.581.445	0	20.213.041	42.794.486	19,13%	28,48%
Derivati azionari	0	20.907.795	0	20.907.795	9,35%	
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	49.355.958	58.768.322	51.853.892	159.978.173	71,52%	71,52%
Derivati Obbligazionari				0	0,00%	
Totale	**71.937.403**	**79.676.117**	**72.066.933**	**223.680.454**	**100,00%**	**100,00%**

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/08	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 3% 28/03/10	BE0000305145	10.106.900,00	4,45%
2	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,25% 07/10	ES00000120E9	9.911.362,50	4,36%
3	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 4,50% 12/06/0	DE0001137180	9.420.052,80	4,14%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1NV2010 5,5% EUR	IT0001448619	6.266.400,00	2,76%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/39	DE0001135325	5.942.160,00	2,61%
6	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,50% 14/10/2	DE0001141497	5.221.500,00	2,30%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	4.915.100,00	2,16%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	4.473.510,00	1,97%
9	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,5% 12/4/13	DE0001141521	4.035.468,00	1,78%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,50% 02/18	IT0004273493	4.012.070,40	1,76%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 01/02/2009	IT0004008121	3.977.027,25	1,75%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	3.250.119,00	1,43%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/2013 4,75%	IT0003357982	3.093.789,60	1,36%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 15/04/2012	IT0004220627	3.045.300,00	1,34%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	2.995.241,04	1,32%
16	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 4,6% 20/05/13	GR0124021552	2.972.550,00	1,31%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	2.956.440,00	1,30%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 15/09/2011	IT0004112816	2.919.620,90	1,28%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/02/37	IT0003934657	2.864.536,00	1,26%
20	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4% 25/10/14	FR0010112052	2.755.599,00	1,21%
21	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D.5,625%98/28EUR	DE0001135069	2.718.460,00	1,20%
22	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	2.695.000,00	1,19%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L 0,95% 09/10	IT0003805998	2.681.792,95	1,18%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 1/8/18	IT0004361041	2.648.100,00	1,16%
25	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 4% 15/7/16	NL0000102283	2.605.700,00	1,15%
26	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 4,25% 4/7/18	DE0001135358	2.549.090,00	1,12%
27	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 01/2/17	IT0004164775	2.457.650,00	1,08%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	2.420.334,00	1,06%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 4,5% 12/7/12	FR0110979186	2.302.171,20	1,01%
30	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE I/L2,25% 07/2	FR0010050559	2.172.351,15	0,96%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75% 06/10	IT0003872923	2.144.280,00	0,94%
32	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 5% 15/07/201	AT0000385356	2.125.000,00	0,93%
33	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/03/2010	IT0004196918	2.085.273,60	0,92%
34	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 3% 12/01/11	FR0108354806	1.900.798,90	0,84%
35	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4% 25/10/38	FR0010371401	1.845.837,00	0,81%
36	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 4% 15/01/11	NL0006173015	1.803.499,53	0,79%
37	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/15 4,25% E	IT0003719918	1.744.370,00	0,77%
38	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 04/01/15	DE0001135267	1.730.047,20	0,76%
39	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1NV2009 4,25%EUR	IT0001338612	1.671.759,90	0,74%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/08/2011 5,25%	IT0003080402	1.639.080,00	0,72%
41	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 4% 11/12/09	DE0001137206	1.570.913,20	0,69%
42	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,75% 02/32 E	ES0000012411	1.499.850,13	0,66%
43	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/18	FR0010670737	1.442.745,00	0,63%
44	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 2,5% 10/08/20	DE0001141471	1.429.226,40	0,63%
45	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 4% 28/03/13	BE0000310194	1.408.646,24	0,62%
46	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 30/06/2009	IT0004244809	1.337.931,00	0,59%
47	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 4/1/18	DE0001135341	1.124.211,70	0,49%
48	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	1.083.553,20	0,48%
49	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 4%98/09EUR	FR0000571432	1.063.106,30	0,47%
50	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	1.026.562,53	0,45%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Valore	Tipo	codice ISIN
			Crediti	Debiti		
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	1.007,76		Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN U	371,83		Crediti con le banche	US4282361033
PIONEER	Dividendo	MEDTRONIC INC	504,23		Crediti con le banche	US5850551061
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	2.862,18		Crediti con le banche	US5893311077
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM C(	547,24		Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	891,41		Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	604,16		Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	WALT DISNEY USD	1.431,81		Crediti con le banche	US2546871060
PIONEER	Dividendo	XTO ENERGY INC	675,82		Crediti con le banche	US98385X1063
			8.896,44	**-**		
EURIZON	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN U	235,32		Crediti con le banche	US4282361033
EURIZON	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	1.404,38		Crediti con le banche	GB0005405286
EURIZON	Dividendo	MERCK AND CO. USD	674,69		Crediti con le banche	US5893311077
EURIZON	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	1.764,96		Crediti con le banche	GB00B08SNH34
EURIZON	Dividendo	SARA LEE CORP	646,11		Crediti con le banche	US8031111037
EURIZON	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	173,38		Crediti con le banche	AN8068571086
EURIZON	Dividendo	WAL-MART STORES USD	689,89		Crediti con le banche	US9311421039
EURIZON	operazione d	CCT 01/07/2013 Tv		- 2.878,66	Debiti con le banche	IT0004101447
EURIZON	operazione d	CCT 01/12/14 Tv		- 3.766,92	Debiti con le banche	IT0004321813
			5.588,73	**- 6.645,58**		
PIONEER	forward	cs JPY 120,422 15GE09	112.166,19		Forex	
PIONEER	forward	cs JPY 121,680 15GE09		- 4.358,67	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,24580 15GE09	185.133,08		Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,27327 15GE09	33.416,86		Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,28420 15GE09	36.089,54		Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,33410 15GE09		- 6.204,67	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,32310 15GE09		- 11.176,53	Forex	
PIONEER	forward	cs JPY 121,225 15GE09		- 4.178,52	Forex	
PIONEER	forward	cs USD 1,27050 15GE09	82.255,24		Forex	
			449.060,91	**- 25.918,39**		

Informazioni su contratti derivati

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

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
DJ EURO STOXX 50 03/0	264	EUR	2.450,00	6.468.000	1	6.468.000,00	lunga	non di cop	Sachs
FTSE 100 IDX 03/09 P	29	GBP	4.390,00	1.273.100	0,9525	1.336.587,93	lunga	non di cop	Sachs
MSCI EURO IX FUT 03/09	293	EUR	722,00	4.230.920	1	4.230.920,00	lunga	non di cop	Sachs
S&P500 EMINI 03/09 P	211	USD	900,10	9.496.055	1,3917	6.823.349,14	lunga	non di cop	Sachs
SWISS MKT FUT 03/09	13	CHF	5.451,00	708.630	1,485	477.191,92	lunga	non di cop	Sachs
TOPIX FUT 03/09	23	JPY	862,00	198.260.000	126,14	1.571.745,68	lunga	non di cop	Sachs
					Totale	**20.907.794,67**			

Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
DJ EURO STOXX 50 03/09	264,00	EUR	2.450,00	6.468.000,00	1	6.468.000,00
FTSE 100 IDX 03/09 P	29,00	GBP	4.390,00	1.273.100,00	0,95	1.336.587,93
MSCI EURO IX FUT 03/09	293	EUR	722,00	4.230.920,00	1	4.230.920,00
S&P500 EMINI 03/09 P	211	USD	900,10	9.496.055,00	1,3917	6.823.349,14
SWISS MKT FUT 03/09	13	CHF	5.451,00	708.630,00	1,485	477.191,92
TOPIX FUT 03/09	23	JPY	862,00	198.260.000,00	126,14	1.571.745,68

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	8.654.427,32				8.654.427,32
Titoli di debito quotati	61.588.701,81	101.506.200,45			163.094.902,26
Titoli di debiti non quotati					0,00
Titoli di capitale quotati	2.676.625,78	21.953.882,27	18.101.434,87	62.543,21	42.794.486,13
Titoli di cap. non quotati					0,00
Quote OICR					0,00
Totale	**72.919.754,91**	**123.460.082,72**	**18.101.434,87**	**62.543,21**	**214.543.815,71**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	157.061.940,94	6.032.961,32	24.222.986,76	4.251.937,39	191.569.826,41
Franco Svizzero	-	-	1.017.355,56	256.999,10	1.274.354,66
Dollaro USA	-	-	13.221.464,79	3.479.393,79	16.700.858,58
Dollaro Canadese	-	-	113.609,78	5.974,47	119.584,25
Dollaro Australiano	-	-	133.116,82	6.612,77	139.729,59
Sterlina Inglese	-	-	380.501,97	503.765,84	884.267,81
Yen Giapponese	-	-	3.678.431,13	147.578,64	3.826.009,77
Altre divise			27.019,32	2.165,32	29.184,64
Totale	**157.061.940,94**	**6.032.961,32**	**42.794.486,13**	**8.654.427,32**	**214.543.815,71**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 4,58

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,56	5,41		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	0,93	1,72		
Titoli di debito non quotati				
duration portafoglio				**4,58**

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

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

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	Acquisto	14/1/08	17/1/08	EUR	747,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 18.772,18	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Acquisto	25/1/08	30/1/08	EUR	1.489,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 18.218,68	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	13/2/08	18/2/08	EUR	6.024,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 131.386,05	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Acquisto	22/2/08	27/2/08	EUR	3.644,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 43.222,62	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	22/2/08	27/2/08	EUR	5.507,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 24.511,97	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	22/2/08	27/2/08	USD	500,00	US617446448	MORGAN ST DEAN WITTE	- 14.432,92	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	22/2/08	27/2/08	EUR	1.157,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 26.377,55	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Vendita	17/4/08	22/4/08	EUR	15.743,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	74.878,30	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	29/4/08	5/5/08	EUR	10.724,00	IT0000072626	INTESA SP RNC	48.122,95	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	12/5/08	15/5/08	USD	200,00	US617446448	MORGAN ST DEAN WITTE	6.090,69	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	16/5/08	21/5/08	EUR	1.536,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 22.104,36	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	22/5/08	27/5/08	EUR	2.329,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	31.319,11	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	30/5/08	4/6/08	EUR	1.073,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	27.805,89	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Acquisto	7/7/08	10/7/08	EUR	3.209,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 36.465,10	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	7/7/08	10/7/08	EUR	3.811,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 13.960,56	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	7/7/08	10/7/08	EUR	1.654,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 38.674,30	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Acquisto	24/7/08	29/7/08	EUR	8.736,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	- 132.339,20	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	30/7/08	4/8/08	EUR	3.105,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 38.699,46	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	30/7/08	4/8/08	EUR	4.019,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 14.600,64	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	30/7/08	4/8/08	EUR	983,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 21.480,98	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Acquisto	7/8/08	12/8/08	EUR	1.986,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 24.292,71	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	7/8/08	12/8/08	EUR	4.395,00	IT0000072626	INTESA SP RNC	- 15.694,35	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	29/8/08	3/9/08	EUR	21.698,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 81.065,60	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	23/9/08	26/9/08	EUR	10.310,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 201.072,73	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Acquisto	1/10/08	6/10/08	EUR	2.833,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 30.767,31	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	1/10/08	6/10/08	EUR	1.361,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	- 18.670,14	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	1/10/08	6/10/08	EUR	4.402,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 16.480,52	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	1/10/08	6/10/08	EUR	1.530,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 28.696,79	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Acquisto	13/10/08	16/10/08	EUR	7.178,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	- 85.753,94	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	29/10/08	3/11/08	EUR	10.029,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 73.872,49	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	29/10/08	3/11/08	EUR	2.952,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	- 26.948,21	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	29/10/08	3/11/08	EUR	15.195,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 36.389,21	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	29/10/08	3/11/08	EUR	4.968,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 83.199,03	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Acquisto	31/10/08	5/11/08	EUR	5.072,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 40.320,80	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	31/10/08	5/11/08	EUR	2.112,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	- 22.419,45	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	31/10/08	5/11/08	EUR	9.051,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 24.095,83	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	31/10/08	5/11/08	EUR	10.290,00	IT0000072626	INTESA SP RNC	- 21.740,60	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	31/10/08	5/11/08	EUR	2.480,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 43.584,38	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Vendita	3/11/08	6/11/08	EUR	7.019,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	130.012,73	Gruppo societa' contrib
EURIZON	Vendita	10/11/08	13/11/08	EUR	6.408,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	50.908,19	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	11/11/08	14/11/08	EUR	24.860,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	71.021,25	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	28/11/08	28/11/08	EUR	2,00	ES0613900945	BCO SANT.CENTR.HISP.	0,58	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	1/12/08	3/12/08	EUR	15.007,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 67.531,50	Gruppo gestore

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	Vendita	28/11/08	28/11/08	EUR	2,00	ES0613900945	BCO SANT.CENTR.HISP.	0,58	Gruppo gestore
EURIZON	Acquisto	1/12/08	3/12/08	EUR	15.007,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 67.531,50	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	2/12/08	5/12/08	EUR	9.204,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	72.977,90	Gruppo gestore
EURIZON	Vendita	17/12/08	22/12/08	EUR	9.526,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	64.224,55	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	3/1/08	8/1/08	EUR	6.841,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 173.927,53	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	3/1/08	8/1/08	EUR	561,00	DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 73.943,23	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	17/1/08	22/1/08	EUR	58.620,00	IT0001250932	HERA SPA	- 168.046,26	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	21/1/08	24/1/08	EUR	20.574,00	IT0001250932	HERA SPA	- 56.478,11	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	22/1/08	25/1/08	EUR	747,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 16.189,51	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	22/1/08	25/1/08	EUR	19.096,00	IT0001250932	HERA SPA	- 51.291,45	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	22/1/08	25/1/08	EUR	6.504,00	IT0001250932	HERA SPA	- 17.433,35	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	22/1/08	25/1/08	EUR	7.374,00	IT0001233417	AEM SPA	- 19.116,93	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	22/1/08	25/1/08	EUR	233,00	DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 26.183,28	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	24/1/08	29/1/08	EUR	1.905,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 230.308,74	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	30/1/08	4/2/08	EUR	120.000,00	XS0148887564	ALLIANZ FIN TV 31/5/	- 128.720,41	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	7/2/08	12/2/08	EUR	955,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 110.727,82	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	18/2/08	21/2/08	EUR	135.000,00	XS0203450555	UNICREDIT 21/10/16 T	- 130.844,16	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	22/2/08	27/2/08	EUR	920,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 21.046,71	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	22/2/08	27/2/08	EUR	8.007,00	IT0001250932	HERA SPA	- 22.746,70	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	22/2/08	27/2/08	EUR	9.079,00	IT0001233417	AEM SPA	- 24.952,03	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	22/2/08	26/2/08	EUR	219,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 25.413,81	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	22/2/08	26/2/08	EUR	286,00	DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 33.587,84	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	29/2/08	5/3/08	EUR	994,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 116.996,88	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	17/3/08	20/3/08	EUR	837,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 18.088,55	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	17/3/08	20/3/08	EUR	7.289,00	IT0001250932	HERA SPA	- 19.723,39	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	17/3/08	20/3/08	EUR	8.264,00	IT0001233417	AEM SPA	- 19.355,13	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	17/3/08	19/3/08	EUR	263,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 28.139,47	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	17/3/08	19/3/08	EUR	261,00	DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 28.299,74	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	19/3/08	26/3/08	EUR	7.645,00	IT0001250932	HERA SPA	19.822,59	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	20/3/08	27/3/08	EUR	15.307,00	IT0001250932	HERA SPA	38.087,75	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	25/3/08	28/3/08	EUR	23.022,00	IT0001250932	HERA SPA	56.937,27	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	1/4/08	4/4/08	EUR	1.637,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 35.388,47	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	1/4/08	4/4/08	EUR	8.795,00	IT0001250932	HERA SPA	- 22.618,98	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	1/4/08	4/4/08	EUR	16.158,00	IT0001233417	AEM SPA	- 37.433,16	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	1/4/08	4/4/08	EUR	515,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 67.057,04	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	1/4/08	4/4/08	EUR	510,00	DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 64.949,93	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	8/4/08	11/4/08	EUR	315,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	7.173,55	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	8/4/08	11/4/08	EUR	1.693,00	IT0001250932	HERA SPA	4.193,99	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	8/4/08	11/4/08	EUR	3.110,00	IT0001233417	AEM SPA	7.449,32	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	8/4/08	10/4/08	EUR	99,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	12.861,11	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	8/4/08	10/4/08	EUR	98,00	DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	12.314,90	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	10/4/08	15/4/08	EUR	1.209,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 153.274,95	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	23/4/08	28/4/08	EUR	511,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	12.304,56	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	23/4/08	28/4/08	EUR	2.747,00	IT0001250932	HERA SPA	6.403,81	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	23/4/08	28/4/08	EUR	5.046,00	IT0001233417	AEM SPA	11.242,65	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	23/4/08	25/4/08	EUR	202,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	25.658,32	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	23/4/08	25/4/08	EUR	159,00	DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	19.450,53	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	24/4/08	29/4/08	EUR	1.780,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	223.773,14	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	8/5/08	12/5/08	EUR	423,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	54.962,97	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	16/5/08	21/5/08	EUR	329,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 8.714,53	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	16/5/08	21/5/08	EUR	1.766,00	IT0001250932	HERA SPA	- 4.526,74	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	16/5/08	21/5/08	EUR	3.244,00	IT0001233417	AEM SPA	- 7.885,28	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	16/5/08	20/5/08	EUR	80,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 10.384,24	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	16/5/08	20/5/08	EUR	102,00	DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 12.468,42	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	19/5/08	22/5/08	EUR	4.753,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	124.365,91	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	19/5/08	21/5/08	EUR	1.095,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	141.248,78	Gruppo gestore

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
PIONEER	Vendita	4/6/08	9/6/08	EUR	442,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	11.197,76	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	4/6/08	9/6/08	EUR	3.484,00	IT0001250932	HERA SPA	9.453,78	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	4/6/08	9/6/08	EUR	6.400,00	IT0001233417	AEM SPA	16.540,32	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	4/6/08	6/6/08	EUR	110,00	DE000840400	ALLIANZ AG -NOM- DEM	12.919,05	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	4/6/08	6/6/08	EUR	202,00	DE000843002	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	24.022,85	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	5/6/08	10/6/08	EUR	445,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	11.325,01	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	5/6/08	10/6/08	EUR	3.509,00	IT0001250932	HERA SPA	9.634,58	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	5/6/08	10/6/08	EUR	6.447,00	IT0001233417	AEM SPA	16.572,20	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	5/6/08	9/6/08	EUR	111,00	DE000840400	ALLIANZ AG -NOM- DEM	13.015,51	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	5/6/08	9/6/08	EUR	203,00	DE000843002	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	24.291,77	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	9/6/08	12/6/08	EUR	7.570,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 193.902,66	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	25/7/08	29/7/08	EUR	1.398,00	DE000840400	ALLIANZ AG -NOM- DEM	152.268,17	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	25/7/08	29/7/08	EUR	1.980,00	DE000843002	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	210.453,66	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	4/8/08	7/8/08	EUR	60.833,00	IT0001233417	AEM SPA	139.945,63	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	2/9/08	5/9/08	EUR	4.718,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	101.242,94	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	8/9/08	10/9/08	EUR	1.081,00	DE000840400	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 122.196,14	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	19/9/08	24/9/08	EUR	1.187,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 22.995,89	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	19/9/08	24/9/08	EUR	7.159,00	IT0001250932	HERA SPA	- 15.117,18	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	19/9/08	24/9/08	EUR	7.206,00	IT0001233417	AEM SPA	- 12.865,85	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	19/9/08	24/9/08	EUR	1.407,00	DE000840400	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 144.134,94	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	19/9/08	24/9/08	EUR	221,00	DE000843002	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 23.169,47	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	24/9/08	29/9/08	EUR	469,00	DE000840400	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 47.356,92	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	26/9/08	1/10/08	EUR	338,00	DE000840400	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 35.126,08	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	26/9/08	1/10/08	EUR	880,00	DE000843002	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 99.669,36	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	29/9/08	2/10/08	EUR	376,00	DE000840400	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 36.341,67	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	29/9/08	2/10/08	EUR	881,00	DE000843002	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 96.444,09	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	2/10/08	7/10/08	EUR	1.293,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 23.438,65	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	2/10/08	7/10/08	EUR	7.797,00	IT0001250932	HERA SPA	- 15.197,79	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	2/10/08	7/10/08	EUR	7.849,00	IT0001233417	AEM SPA	- 13.357,51	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	2/10/08	7/10/08	EUR	445,00	DE000840400	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 41.955,74	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	2/10/08	7/10/08	EUR	412,00	DE000843002	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 44.010,56	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	6/10/08	9/10/08	EUR	4.557,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	75.797,25	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	28/10/08	31/10/08	EUR	41.622,00	IT0001233417	AEM SPA	56.749,31	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Vendita	29/10/08	3/11/08	EUR	47.158,00	IT0001233417	AEM SPA	63.896,77	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	14/11/08	19/11/08	EUR	1.344,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 24.078,88	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	1/12/08	4/12/08	EUR	1.274,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 21.968,44	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	1/12/08	4/12/08	EUR	9.845,00	IT0001250932	HERA SPA	- 15.341,14	Gruppo societa' contrib
PIONEER	Acquisto	1/12/08	4/12/08	EUR	562,00	DE000840400	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 35.585,21	Gruppo gestore
PIONEER	Acquisto	1/12/08	4/12/08	EUR	520,00	DE000843002	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	- 54.917,45	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	17/12/08	19/12/08	EUR	1.086,00	DE000843002	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	122.212,04	Gruppo gestore
PIONEER	Vendita	18/12/08	22/12/08	EUR	1.495,00	DE000843002	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	163.531,77	Gruppo gestore

Alla data del 31/12/2008 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	US6174464486	MORGAN ST DEAN WITTE	26/9/02	11.525,47	Gruppo gestore
EURIZON	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	17/12/35	105.080,00	Gruppo gestore
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	19/5/71	436.445,28	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	IT0000072626	INTESA SP RNC	16/7/86	57.054,25	Gruppo gestore
EURIZON	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	11/5/79	442.199,25	Gruppo gestore
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	24/10/14	199.092,25	Gruppo gestore
PIONEER	DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	10/2/07	288.378,00	Gruppo gestore
PIONEER	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	1/5/15	420.000,00	Gruppo gestore
PIONEER	IT0003132476	ENI SPA ORD	24/9/34	212.363,64	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	IT0001250932	HERA SPA	7/6/68	150.008,85	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	XS0203450555	UNICREDIT 21/10/16 Tv	12/8/69	105.043,50	Gruppo gestore
PIONEER	XS0148887564	ALLIANZ FIN TV 31/5/	18/7/28	109.452,00	Gruppo gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	240.517.893,90	224.757.915,00
Titoli di debito quotati (corporate)	3.709.147,40	7.252.614,42
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	77.510.283,04	52.953.790,94
Derivati	95.331.021,18	92.763.778,43
Totale	**417.068.345,52**	**377.728.098,79**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 163.154 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	178,15	92,60	270,75	465.275.808,90	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)	1,81		1,81	10.961.761,82	0,000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	-	0,000%
Titoli di capitale quotati	90.686,92	66.168,85	156.855,77	130.464.073,98	0,120%
Quote Oicr			-	-	0,000%
Derivati	3.178,39	2.847,68	6.026,07	188.094.799,61	0,003%
Totale	**94.045,27**	**69.109,13**	**163.154,40**	**794.796.444,31**	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2008 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 363.825 euro, rispetto a 508.579 euro del precedente esercizio

50. Credito d'imposta

Il credito d'imposta sostitutiva ammonta a 2.126.971 euro, rispetto a un'imposta a debito di 314.067 euro del precedente esercizio.
L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i debiti d'imposta degli altri comparti.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.030.085 euro, rispetto a 1.500.224 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2008 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 450.952 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2009) ;
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2008 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 459.468;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2007		2008	
		1.500.224,61		**1.030.085,91**
Versamenti riconciliati da investire in quota	540.178,63		450.952,52	
Versamenti non riconciliati o non processati	650.128,83		459.468,23	
Riscatti in corso di erogazione			-	
Trasferimenti in corso di esecuzione			-	
Debiti verso l'erario	309.917,15		119.665,16	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2007		2008	
Commissioni banca depositaria		36.362,95		40.608,86
Commissioni gestori finanziari		75.565,74		82.568,65
- AXA	*25.371,65*		*28.998,28*	
- EURIZON	*25.057,08*		*26.772,38*	
- PIONEER	*25.137,01*		*26.797,99*	
Debiti per operazioni da regolare		450,84		6.645,58
Totale		**112.379,53**		**129.823,09**

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.
Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 244.160 euro, rispetto a 198.662 euro del precedente esercizio

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 225.914.594 euro ed evidenzia un incremento di 23.548.768 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2008 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2008 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2008 e dal TFR dell'intero anno 2008 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2007		2008	
Contributi da ricevere		**17.442.397,59**		**18.959.224,41**
Contributi in attesa d'investimento in quote	540.178,63		451.427,47	
Contributi da ricevere	16.902.218,96		18.507.796,94	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a 40.085.648 euro, che si confronta con 29.581.540 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2008	
		29.581.540,24		**40.085.648,43**
Investimenti		***39.904.025,22***		***54.585.054,53***
Contributi		39.880.896,19		54.307.455,87
- Contributi datore di lavoro	*7.625.959,32*		*8.787.169,60*	
- Contributi lavoratori	*9.693.425,53*		*11.449.610,33*	
- Trattamento di Fine Rapporto	*22.272.455,09*		*33.784.166,23*	
- Trasferimenti in entrata	*289.056,25*		*286.509,71*	
Switch da altri comparti		23.129,03		277.598,66
Disinvestimenti		***-10.322.484,98***		***-14.499.406,10***
Riscatti e trasferimenti in uscita		-7.252.631,19		-7.036.899,71
- Riscatti	*-5.925.804,63*		*-2.282.505,54*	
- Trasferimenti	*-642.746,35*		*-1.578.360,03*	
- Anticipazioni	*-684.080,21*		*-3.176.034,14*	
Switch Verso Altri comparti		*-3.069.853,79*		*-1.893.728,63*
Erogazioni in conto capitale				*-5.568.777,76*

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo

e) Switch
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato negativo di 18.262.182 euro, rispetto a 3.810.446 euro positivi del precedente esercizio.

	2007		2008	
Dividendi ed interessi		**7.089.047,51**		**8.259.202,71**
- Su depositi bancari	*577.247,11*		*632.147,62*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*5.164.316,28*		*5.929.237,06*	
- Su titoli di debito quotati	*328.924,37*		*372.592,81*	
- Su titoli di capitale quotati	*1.018.559,75*		*1.325.225,22*	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**-3.278.600,96**		**-26.521.385,60**
Plus/Minus da valutazione		-2.454.798,47		-8.671.813,28
- Cambi	*-1.533.219,15*		*1.686.049,82*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-1.218.775,54*		*5.693.009,92*	
- Su titoli di debito quotati	*-30.864,05*		*-14.044,35*	
- Su titoli di capitale quotati	*328.060,27*		*-16.036.828,67*	
Plus/Minus realizzate		-1.260.406,61		-6.594.130,24
- Cambi	*-630.107,14*		*819.244,69*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-934.308,35*		*1.236.338,37*	
- Su titoli di debito quotati	*-73.182,85*		*-78.670,72*	
- Su titoli di capitale quotati	*377.191,73*		*-8.571.042,58*	
Plus/Minus su derivati		692.823,37		-11.092.929,81
- Margine giornaliero	*-714.780,90*		*712.027,32*	
- Interessi	*193.759,11*		*94.036,67*	
- Chiusura posizione	*1.215.240,41*		*-11.896.180,38*	
- Altri oneri su derivati	*-1.395,25*		*-2.813,42*	
Commissioni di negoziazione		-254.567,47		-163.113,23
Spese, bolli e varie		-1.651,78		600,96
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**3.810.446,55**		**-18.262.182,89**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2008 gli oneri di gestione ammontano a 401.667 euro, rispetto a 351.769 del precedente esercizio.

	2007		2008	
Oneri di Gestione		**351.769,59**		**401.667,94**
Commissioni Banca Depositaria		69.762,73		79.657,91
Commissioni dei Gestori		282.006,86		322.010,03
- AXA	94.732,71		110.028,98	
- EURIZON	92.408,03		105.703,10	
- PIONEER	94.866,12		106.277,95	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato negativo pari a 18.663.850 euro, che si confronta con 3.458.676 euro positivo del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2008	
Margine della gestione finanziaria		**3.458.676,96**		**-18.663.850,83**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.810.446,55		-18.262.182,89	
40) Oneri di Gestione	-351.769,59		-401.667,94	

60. Saldo della gestione amministrativa

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

	2007	2008
Saldo della gestione amministrativa	**0,00**	**0,00**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	686.173,37	709.744,21
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-200.953,39	-201.584,81
c) Spese generali Amministrative	-239.332,70	-281.565,08
d) Spese per il personale	-163.354,20	-176.259,28
e) Ammortamenti	-3.754,16	-2.690,29
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	
g) Oneri e proventi diversi	20.753,38	41.199,92
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-99.532,30	-88.844,67

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

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 21.421.797 euro.

	2007		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**33.040.217,20**		**21.421.797,60**
10) Saldo della gestione previdenziale	29.581.540,24		40.085.648,43	
50) Margine della gestione finanziaria	3.458.676,96		-18.663.850,83	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

			2007	2008
A)	+	Patrimonio netto del fondo fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	202.679.893,45	223.787.623,31
B)	+	Riscatti e anticipazioni	6.609.884,84	11.027.317,44
C)	+	Prestazioni previdenziali	-	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	3.712.600,14	3.472.088,66
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	40.484.401,88	54.693.175,50
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	23.139,03	564.108,37
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	-	21,83
I)	-	Patrimonio netto inizio esercizio	169.639.676,25	202.365.825,71
J)	**=**	**Risultato di gestione**	2.855.161,27	- 19.336.102,00
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		**Base Imponibile cui applicare l'aliquota**	2.855.161,27	- 19.336.102,00
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	314.067,74	- 2.126.971,22
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	314.067,74	- 2.126.971,22

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea Conservativa

Stato patrimoniale

		2008	2007
	Attività		
10	**Investimenti Diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**6.405.471,36**	**3.749.660,35**
	a) Depositi bancari	114.332,40	238.445,81
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	-	1.579.669,36
	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.	6.291.138,96	1.911.838,22
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	19.790,72
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	(83,76)
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**25.904,55**	**20.786,04**
	a) Cassa e depositi bancari	24.785,08	20.330,64
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	793,72	260,09
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	325,75	195,31
50	**Crediti d'imposta**	**-**	**-**
	Totale Attività	**6.431.375,91**	**3.770.446,39**
	Passività		
10	**Passività della gestione prevvidenziale**	**47.647,85**	**33.955,43**
	a) Debiti della gestione previdenziale	47.647,85	33.955,43
20	**Passività della gestione finanziaria**	**50.445,43**	**2.028,12**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	50.445,43	2.028,12
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**12.415,58**	**5.690,83**
	a) Trattamento fine rapporto	407,49	237,50
	b) Altre passività amministrative	7.490,32	2.602,15
	c) Risconti Passivi	4.517,77	2.851,18
50	**Debiti d'imposta**	**5.824,92**	**9.444,91**
	Totale Passività	**116.333,78**	**51.119,29**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**6.315.042,13**	**3.719.327,10**
		-	**-**
	Conti d'ordine		
10	**Conti d'ordine attivo**	**1.071.482,16**	**754.626,72**
	a) Contributi attesi da incassare	1.071.482,16	754.626,72
20	**Conti d'ordine passivo**	**1.071.482,16**	**754.626,72**
	a) Contributi attesi da incassare	1.071.482,16	754.626,72

Conto economico			
		2008	2007
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.533.477,55**	**1.271.907,07**
	a) Contributi per le prestazioni	3.199.158,44	1.636.697,31
	b) Anticipazioni	(54.151,45)	(9.758,03)
	c) Trasferimenti e riscatti	(224.061,38)	(355.032,21)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(387.468,06)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**77.860,07**	**108.927,89**
	a) Dividendi e interessi	33.239,40	62.638,63
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.620,67	46.289,26
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(9.797,67)**	**(5.777,03)**
	a) Società di gestione	(7.920,02)	(4.687,25)
	b) Banca depositaria	(1.877,65)	(1.089,78)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**	**68.062,40**	**103.150,86**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	36.090,61	19.655,96
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(10.250,62)	(5.756,46)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(14.317,63)	(6.855,87)
	d) Spese per il personale	(8.962,81)	(4.679,41)
	e) Ammortamenti	(136,80)	(107,54)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	2.095,02	594,50
	h) Risconto contributi	(4.517,77)	(2.851,18)
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**2.601.539,95**	**1.375.057,93**
80	**Imposta sostitutiva**	**(5.824,92)**	**(9.444,91)**
	Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**2.595.715,03**	**1.365.613,02**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2007		2008	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	173.950,114	2.353.714,08	266.271,670	3.719.327,10
Quote emesse	118.737,467	1.636.697,31	228.825,504	3.199.158,44
Quote annullate	- 26.415,911	- 364.790,24	- 47.595,056	- 665.680,89
Variazione da valorizzazione patrimonio		93.705,95		62.237,48
Quote in essere alla fine dell'esercizio	266.271,670	3.719.327,10	447.502,118	6.315.042,13

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2008 è risultato pari ad euro 13,968..

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2008 è risultato pari a euro 14,111

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 3.199.158; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

B. Prospetto quota

	2007	2008
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	3.749.660,35	6.405.471,36
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	20.786,04	25.904,55
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo	**3.770.446,39**	**6.431.375,91**
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	33.955,43	47.647,85
Passività della gestione finanziaria	2.028,12	50.445,43
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	5.690,83	12.415,58
Oneri maturati e non liquidati	9.444,91	5.824,92
Totale Passività fase di accumulo	**51.119,29**	**116.333,78**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**3.719.327,10**	**6.315.042,13**
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	**266.271,672**	**447.502,118**
Valore unitario della quota	**13,968**	**14,111**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2008 gli investimenti in gestione ammontano a 6.405.471 euro così costituiti:

- ***Depositi bancari*** sul conto di raccolta per complessivi 65.564 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- ***Patrimonio in gestione*** pari a 6.339.907 euro.

	2007		2008	
		3.749.660,35		**6.405.471,36**
Depositi bancari presso banca depositaria	62.837,36		65.564,35	
Patrimoni in gestione	3.686.822,99		6.339.907,01	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	BNP
Liquidità	48.768,05
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	
Titoli di debito quotati	
Titoli di debito non quotati	
Titoli di capitale quotati	
Margini su derivati	
Quote O.IC.R.	6.291.138,96
Ratei attivi	
Crediti per operazioni da regolare	
Accrediti banca da pervenire	
Totale	**6.339.907,01**

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/08	% sulle attività
1	Quote di OICR	PARVEST EURO BOND CL	LU0107105024	2.866.786,08	44,58%
2	Quote di OICR	PARVEST SHORT TERM E	LU0107103839	2.801.740,98	43,56%
3	Quote di OICR	PARVEST EURO EQUITIE	LU0107097502	622.611,90	9,68%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Portafoglio	Descrizione	codice ISIN	Valore	Tipo	Valore Divisa
BNP PARIBAS	PARVEST EURO BOND CLASSIC	LU0107105024	- 46.967,00	operazione da regolare	- 46.967,00

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	48.768,05				48.768,05
Titoli di debito quotati	0,00	0,00			0,00
Titoli di debiti non quotati	0,00	0,00			0,00
Titoli di capitale quotati	0,00	0,00			0,00
Titoli di cap. non quotati	0,00	0,00			0,00
Quote OICR	0,00	6.291.138,96			6.291.138,96
Totale	**48.768,05**	**6.291.138,96**	**0,00**	**0,00**	**6.339.907,01**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.
Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro				6.291.138,96	48.768,05	6.339.907,01
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Corona Svedese						-
Totale	**-**	**-**	**-**	**6.291.138,96**	**48.768,05**	**6.339.907,01**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.
La duration media del portafoglio è pari a 2,72
La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	1,74			
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	0,06	0,84	0,08	
Titoli di debito non quotati				
			duration portafoglio	**2,72**

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.
Il gestore Bnp Paribas ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Parvest, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera f) della convenzione di gestione stipulata con il gestore e sono state determinate, come previsto dall'art. 7 del DM 703/96, esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

Alla data del 31/12/2008 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
BNP PARIBAS	LU0107105024	PARVEST EURO BOND CL	16.353,600	2.866.786,08	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	5.841,733	622.611,90	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	13.070,870	2.801.740,98	Gruppo gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	1.594.018,60
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	5.053.414,00	704.378,72
Derivati	-	-
Totale	**5.053.414,00**	**2.298.397,32**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 65 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	1.594.018,60	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)			-	-	0,000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	-	0,000%
Titoli di capitale quotati	-	-			0,000%
Quote di Oicr	-	65,04	65,04	5.757.792,72	0,001%
Derivati	-	-	-	-	0,000%
Totale	**-**	**65,04**	**65,04**	**7.351.811,32**	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2008 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 25.904 euro, rispetto a 20.786 euro del precedente esercizio

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a 47.647 euro, rispetto a 33.955 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2008 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 23.832 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2009);
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2007		2008	
		33.955,43		**47.647,85**
Versamenti riconciliati da investire in quota	18.860,22		23.832,38	
Versamenti non riconciliati			10.326,50	
Riscatti in corso di erogazione				
Trasferimenti in corso di esecuzione				
Debiti verso l'erario	15.095,21		13.488,97	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2007		2008	
		2.028,12		**50.445,43**
Commissioni banca depositaria		609,89		1.061,36
Commissioni gestori finanziari		1.418,23		2.417,07
- CAPITALIA	*709,14*			
- BNP	*709,09*		*2.417,07*	
Debiti per operazioni da regolare				46.967,00

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.
Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 12.415 euro, rispetto a 5.690 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 5.824 euro, rispetto a 9.444 euro del precedente esercizio.
L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 6.315.042 euro evidenzia un incremento di 2.595.715 euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2008 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2008 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2008 e dal TFR dell'intero anno 2008 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2007		2008	
Contributi da ricevere		**754.626,72**		**1.071.482,16**
Contributi in attesa d'investimento in quote	18.860,22		23.785,90	
Contributi da ricevere	735.766,50		1.047.696,26	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a 2.533.477 euro, rispetto a 1.271.907 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2008	
		1.271.907,07		**2.533.477,55**
Investimenti		***1.636.697,31***		***3.199.158,44***
Contributi		1.339.994,41		2.680.725,80
- Contributi datore di lavoro	*230.462,64*		*440.341,67*	
- Contributi lavoratori	*270.209,59*		*494.252,83*	
- Trattamento di Fine Rapporto	*739.909,13*		*1.662.749,40*	
- Trasferimenti in entrata	*99.413,05*		*83.381,90*	
Switch da altri comparti		296.702,90		518.432,64
Disinvestimenti		***-364.790,24***		***-665.680,89***
Riscatti e trasferimenti in uscita		-287.619,26		-116.123,25
- Riscatti	*-277.315,94*		*-33.286,27*	
- Trasferimenti	*-545,29*		*-28.685,53*	
- Anticipazioni	*-9.758,03*		*-54.151,45*	
Switch Verso Altri comparti		-77.170,98		-162.089,58
Erogazioni in conto capitale				-387.468,06

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo

e) Switch
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 77.860 euro rispetto a 108.927 euro del precedente esercizio.

	2007		2008	
Dividendi ed interessi		62.638,63		33.239,40
- Su depositi bancari	6.988,58		22.406,23	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	51.372,70		10.833,17	
- Su titoli di debito quotati	4.277,35			
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		46.289,26		44.620,67
Plus/Minus da valutazione		47.439,79		35.140,49
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-3.717,87			
- Su quote O.I.C.R	51.157,66		35.140,49	
Plus/Minus realizzate		-1.289,39		9.539,25
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-9.737,74		14.349,24	
- Su quote O.I.C.R	8.448,35		-4.809,99	
Commissioni di negoziazione		- 229,11		- 65,04
Retrocessioni comm.ni colloc. O.I.C.R.		368,26		5,67
Spese, bolli e varie		-0,29		0,30
Risultato della gestione finanziaria indiretta		108.927,89		77.860,07

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2008 gli oneri di gestione ammontano a 9.797 euro, rispetto a 5.777 euro del precedente esercizio.

	2007		2008	
Oneri di Gestione		5.777,03		9.797,67
Commissioni Banca Depositaria		1.089,78		1.877,65
Commissioni dei Gestori		4.687,25		7.920,02
- CAPITALIA	2.343,26			
- BNP	2.343,99		7.920,02	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 68.062 euro, rispetto a 103.150 euro del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2008	
Margine della gestione finanziaria		**103.150,86**		**68.062,40**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	108.927,89		77.860,07	
40) Oneri di Gestione	-5.777,03		-9.797,67	

60. Saldo della gestione amministrativa

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

	2007	2008
Saldo della gestione amministrativa	**0,00**	**0,00**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	19.655,96	36.090,61
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-5.756,46	-10.250,62
c) Spese generali Amministrative	-6.855,87	-14.317,63
d) Spese per il personale	-4.679,41	-8.962,81
e) Ammortamenti	-107,54	-136,80
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	
g) Oneri e proventi diversi	594,50	2.095,02
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-2.851,18	-4.517,77

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

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 2.601.539euro.

	2007		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**1.375.057,93**		**2.601.539,95**
10) Saldo della gestione previdenziale	1.271.907,07		2.533.477,55	
50) Margine della gestione finanziaria	103.150,86		68.062,40	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

			2007	2008
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	3.728.772,01	6.320.867,05
B)	+	Riscatti e anticipazioni	287.073,97	474.905,78
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	77.716,27	190.775,11
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	1.357.152,45	2.612.452,19
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	296.832,90	601.814,54
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		0,29
I)	-	Patrimonio netto a fine esercizio	2.353.714,08	3.719.327,10
J)	**=**	**Risultato di gestione**	85.862,82	52.953,82
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		**Base Imponibile cui applicare l'aliquota**	85.862,82	52.953,82
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	9.444,91	5.824,92
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	9.444,91	5.824,92

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea Dinamica

Stato patrimoniale

Attività	2008	2007
10 Investimenti Diretti	**-**	**-**
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	**12.940.317,16**	**9.975.763,23**
a) Depositi bancari	873.928,26	192.323,76
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	4.057.652,20	2.283.977,19
d) Titoli di debito quotati	362.060,00	-
e) Titoli di capitale quotati	3.316.341,76	2.595.544,42
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.000.110,64	4.834.140,49
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	96.119,32	56.307,14
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	234.104,98	13.470,23
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Attività delle gestione amministrativa	**21.251,54**	**16.200,30**
a) Cassa e depositi bancari	19.461,19	15.434,14
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	1.269,38	437,58
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	520,97	328,58
50 Crediti d'imposta	**274.585,07**	**2.222,69**
Totale Attività	**13.236.153,77**	**9.994.186,22**

Passività		
10 Passività della gestione prevvidenziale	**62.033,59**	**52.187,74**
a) Debiti della gestione previdenziale	62.033,59	52.187,74
20 Passività della gestione finanziaria	**632.187,45**	**5.494,60**
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	632.187,45	5.494,60
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Passività della gestione amministrativa	**19.856,01**	**9.574,19**
a) Trattamento fine rapporto	651,69	399,57
b) Altre passività amministrative	11.979,14	4.377,83
c) Risconti Passivi	7.225,18	4.796,79
50 Debiti d'imposta	**-**	**-**
Totale Passività	**714.077,05**	**67.256,53**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**12.522.076,72**	**9.926.929,69**
	-	**-**

Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	**1.793.886,33**	**1.518.040,54**
a) Contributi attesi da incassare	1.793.886,33	1.518.040,54
20 Conti d'ordine passivo	**1.793.886,33**	**1.518.040,54**
a) Contributi attesi da incassare	1.793.886,33	1.518.040,54

Conto economico			
		2008	2007
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**4.778.910,70**	**4.763.259,42**
	a) Contributi per le prestazioni	5.435.693,15	4.916.099,75
	b) Anticipazioni	(112.329,18)	(26.563,75)
	c) Trasferimenti e riscatti	(440.693,97)	(126.276,58)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(103.759,30)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**(2.436.043,89)**	**23.453,67**
	a) Dividendi e interessi	249.594,45	126.761,44
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(2.685.638,34)	(103.307,77)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(22.304,85)**	**(14.573,62)**
	a) Società di gestione	(18.043,36)	(11.839,72)
	b) Banca depositaria	(4.261,49)	(2.733,90)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**	**(2.458.348,74)**	**8.880,05**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	57.719,02	33.068,97
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(16.393,62)	(9.684,61)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(22.897,91)	(11.534,23)
	d) Spese per il personale	(14.334,06)	(7.872,58)
	e) Ammortamenti	(218,78)	(180,93)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	3.350,53	1.000,17
	h) Risconto contributi	(7.225,18)	(4.796,79)
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**2.320.561,96**	**4.772.139,47**
80	**Imposta sostitutiva**	**274.585,07**	**2.222,69**
	Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**2.595.147,03**	**4.774.362,16**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2007		2008	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	366.324,198	5.152.567,53	698.087,217	9.926.929,69
Quote emesse	342.355,438	4.916.100,44	415.830,792	5.435.693,15
Quote annullate	- 10.592,419	- 99.712,83	- 50.298,308	- 656.782,45
Variazione da valorizzazzione patrimonio		- 42.025,45		- 2.183.763,67
Quote in essere alla fine dell'esercizio	698.087,217	9.926.929,69	1.063.619,701	12.522.076,72

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2008 è risultato pari ad euro 14,220

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2008 è risultato pari a euro 11,773

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 4.778.910; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

B. Prospetto quota

	2007	2008
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	9.975.763,23	12.940.317,160
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	16.200,30	21.251,54
Proventi maturati e non riscossi	2.222,69	274.585,070
Totale Attività fase di accumulo	**9.994.186,22**	**13.236.153,770**
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	52.187,74	62.033,59
Passività della gestione finanziaria	5.494,60	632.187,45
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	9.574,19	19.856,01
Oneri maturati e non liquidati		
Totale Passività fase di accumulo	**67.256,53**	**714.077,05**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**9.926.929,69**	**12.522.076,72**
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	**698.087,217**	**1.063.619,701**
Valore unitario della quota	**14,220**	**11,773**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2008 gli investimenti in gestione ammontano a 12.940.317 euro così costituiti:

- ***Depositi bancari*** sul conto di raccolta per complessivi 144.532 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- ***Patrimonio in gestione*** pari a Euro 12.795.785 euro.

	2007		2008	
		9.975.763,23		**12.940.317,16**
Depositi bancari presso banca depositaria	104.055,61		144.532,06	
Patrimoni in gestione	9.871.707,62		12.795.785,10	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	MPS	Julius Baer	Totale
Liquidità	668.171,18	61.225,02	729.396,20
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	3.335.594,20	722.058,00	4.057.652,20
Titoli di debito quotati		362.060,00	362.060,00
Titoli di debito non quotati			-
Titoli di capitale quotati	3.316.341,76		3.316.341,76
Margini su derivati			-
Quote O.IC.R.		4.000.110,64	4.000.110,64
Ratei attivi	81.726,40	14.392,92	96.119,32
Crediti per operazioni da regolare	223.135,91		223.135,91
Accrediti banca da pervenire	163,87	10.805,20	10.969,07
Totale	**7.625.133,32**	**5.170.651,78**	**12.795.785,10**

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/08	% sulle attività
1	Quote di OICR	JB US VALUE STOCK FU	LU0135056835	829.850,10	6,27%
2	Quote di OICR	JB EUROPE VALUE STOC	LU0100915437	709.667,12	5,36%
3	Quote di OICR	JB EUROPE BOND FUND-	LU0012197660	695.609,61	5,26%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/13	IT0003472336	565.290,00	4,27%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	510.972,00	3,86%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,25 1/9/11	IT0004404973	509.550,00	3,85%
7	Quote di OICR	JB EURO BOND MEDIUM	LU0100843001	487.547,81	3,68%
8	Quote di OICR	JBEUR GOVERN BOND FU	LU0100842615	448.054,56	3,39%
9	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 4/1/18	DE0001135341	433.640,00	3,28%
10	Quote di OICR	JB EUROPE STOCK FUND	LU0026740844	359.189,90	2,71%
11	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4,75 % 07/34	DE0001135226	355.199,00	2,68%
12	Titoli di Stato o Org. int	BDR 4,25% 01/04/04	DE0001135242	329.936,70	2,49%
13	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	260.624,70	1,97%
14	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	257.020,60	1,94%
15	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 4/01/02-12	DE0001135192	200.466,00	1,51%
16	Quote di OICR	JB EUR LEADING STOCK	LU0088383137	194.430,83	1,47%
17	Titoli di Stato o Org. int	CCT 1/3/14 TV	IT0004224041	188.600,00	1,42%
18	Titoli di debito quotati	ENI SPA 5,875% 01/20	XS0400780887	158.490,00	1,20%
19	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 31/12/09	IT0004307614	156.768,00	1,18%
20	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	152.153,10	1,15%
21	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5,25% 00/10	DE0001135150	137.432,10	1,04%
22	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	121.515,93	0,92%
23	Titoli di debito quotati	E.ON INTL FIN 4,75%	XS0400467121	102.400,00	0,77%
24	Titoli di debito quotati	E.ON INTER.FIN 5,75%	XS0148578262	101.170,00	0,76%
25	Quote di OICR	JB ASIA STOCK FUND -	LU0026741909	100.938,83	0,76%
26	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	97.571,91	0,74%
27	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	94.117,30	0,71%
28	Quote di OICR	JB JAPAN STOCK FUND-	LU0044849320	94.058,35	0,71%
29	Quote di OICR	JB GLOB CONV BOND FU	LU0012197231	80.763,53	0,61%
30	Titoli capitale quotati	ENI SPA ORD	IT0003132476	73.471,86	0,56%
31	Titoli capitale quotati	CHEVRONTEXACO CORP	US1667641005	66.704,28	0,50%
32	Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	65.945,10	0,50%
33	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	62.676,28	0,47%
34	Titoli capitale quotati	(KONINKLIJKE KPN NV)	NL0000009082	58.221,42	0,44%
35	Titoli capitale quotati	BAYER MT ITALIA	DE0005752000	57.380,55	0,43%
36	Titoli capitale quotati	E.ON AG	DE000ENAG999	51.021,36	0,39%
37	Titoli capitale quotati	BEIERSDORF AG	DE0005200000	46.830,00	0,35%
38	Titoli capitale quotati	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	46.767,54	0,35%
39	Titoli capitale quotati	VIVENDI SA	FR0000127771	46.436,94	0,35%
40	Titoli capitale quotati	GAZ DE FRANCE	FR0010208488	43.096,50	0,33%
41	Titoli capitale quotati	SANOFI-SYNTHELAB.FRF	FR0000120578	42.903,00	0,32%
42	Titoli capitale quotati	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	42.732,43	0,32%
43	Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	40.992,75	0,31%
44	Titoli capitale quotati	ENEL SPA	IT0003128367	40.883,40	0,31%
45	Titoli capitale quotati	DANONE	FR0000120644	37.566,60	0,28%
46	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	36.737,23	0,28%
47	Titoli capitale quotati	AXA	FR0000120628	36.063,22	0,27%
48	Titoli capitale quotati	WAL-MART STORES USD	US9311421039	35.890,97	0,27%
49	Titoli capitale quotati	PROCTER AND GAMBLE I	US7427181091	35.758,50	0,27%
50	Titoli capitale quotati	JOHNSON AND JOHN.USD	US4781601046	35.639,20	0,27%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore		Tipo	codice ISIN
			Crediti	Debiti		
MPS SGR	operazione da	BRD 4% 4/1/18		- 108.645,96	Debiti con le banche	DE0001135341
MPS SGR	operazione da	BTPS 4,25 1/9/11		- 516.531,40	Debiti con le banche	IT0004404973
			-	**- 625.177,36**		
MPS SGR	operazione da	BRD 3,5% 09/10/2009	220.676,04		Crediti con le banche	DE0001141455
MPS SGR	Dividendo	BAXTER INT. INC	58,60		Crediti con le banche	US0718131099
MPS SGR	Dividendo	CBS-CORP CLASS B NON VO	60,19		Crediti con le banche	US1248572026
MPS SGR	Dividendo	GENUINE PARTS	77,42		Crediti con le banche	US3724601055
MPS SGR	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	130,67		Crediti con le banche	GB0009252882
MPS SGR	Dividendo	HARTFORD FINANCIAL SVCS	43,59		Crediti con le banche	US4165151048
MPS SGR	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	906,18		Crediti con le banche	GB0005405286
MPS SGR	Dividendo	JOHNSON CONTROLS INC	34,78		Crediti con le banche	US4783661071
MPS SGR	Dividendo	MEDTRONIC INC	50,16		Crediti con le banche	US5850551061
MPS SGR	Dividendo	MOTOROLA INC	28,40		Crediti con le banche	US6200761095
MPS SGR	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	113,46		Crediti con le banche	GB00B08SNH34
MPS SGR	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM C	94,40		Crediti con le banche	US6745991058
MPS SGR	Dividendo	QUALCOMM INC. USD	61,08		Crediti con le banche	US7475251036
MPS SGR	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	101,10		Crediti con le banche	AN8068571086
MPS SGR	Dividendo	SOUTHWEST AIRLINES	3,18		Crediti con le banche	US8447411088
MPS SGR	Dividendo	STARWOOD HOTELS & RESO	118,18		Crediti con le banche	US85590A4013
MPS SGR	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	288,27		Crediti con le banche	GB00B16GWD56
MPS SGR	Dividendo	WAL-MART STORES USD	129,24		Crediti con le banche	US9311421039
MPS SGR	Dividendo	WALT DISNEY USD	160,97		Crediti con le banche	US2546871060
			223.135,91	**-**		
Totale			**223.135,91**	**- 625.177,36**		

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	729.396,20				729.396,20
Titoli di debito quotati	1.578.698,00	2.841.014,20	0,00	0,00	4.419.712,20
Titoli di debiti non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di capitale quotati	202.956,88	1.770.991,86	1.322.014,27	20.378,75	3.316.341,76
Titoli di cap. non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Quote OICR	0,00	2.975.263,36	923.908,45	100.938,83	4.000.110,64
Totale	**2.511.051,08**	**7.587.269,42**	**2.245.922,72**	**121.317,58**	**12.465.560,80**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.
Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	4.057.652,20	362.060,00	1.749.374,01	2.975.263,36	688.606,91	9.832.956,48
Franco Svizzero	-	-	114.876,28		2.668,31	117.544,59
Dollaro USA	-	-	1.175.083,65	829.850,10	30.450,80	2.035.384,55
Dollaro Canadese	-	-	41.360,83		2.354,08	43.714,91
Dollaro Australiano	-	-	-		-	-
Sterlina Inglese	-	-	212.025,30		3.203,81	215.229,11
Yen Giapponese	-	-		94.058,35	72,37	94.130,72
Altre divise			23.621,69	100.938,83	2.039,92	126.600,44
Totale	**4.057.652,20**	**362.060,00**	**3.316.341,76**	**4.000.110,64**	**729.396,20**	**12.465.560,80**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 5,27
La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	0,60	2,99		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	0,12	0,75	0,80	
Titoli di debito non quotati				
			duration portafoglio	**5,27**

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.
Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Sono stati inoltre oggetto di segnalazione le operazioni di compravendita (previste dalla convenzione di gestione) su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

Alla data del 31/12/2008 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
JIULIUS BAER	LU0026741909	JB ASIA STOCK FUND -	1358,837	100.938,83	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0088383137	JB EUR LEADING STOCK	2821,109	194.430,83	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	1771,066	359.189,90	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	7031,977	709.667,12	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0012197231	JB GLOB CONV BOND FU	998,560	80.763,53	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	1561,532	94.058,35	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0135056835	JB US VALUE STOCK FU	12591,609	829.850,10	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0100842615	JBEUR GOVERN BOND FU	3223,646	448.054,56	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	XS0400780887	ENI SPA 5,875% 01/20	150000,000	158.490,00	Gruppo societa' contribuente
MPS	IT0003132476	ENI SPA ORD	4389,000	73.471,86	Gruppo societa' contribuente

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	2.356.266,67	791.825,36
Titoli di debito quotati (corporate)	353.634,15	-
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	5.671.844,08	2.838.624,97
Derivati	655.264,96	1.880.963,18
Totale	**9.037.009,86**	**5.511.413,51**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 4.751 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	71,27	-	71,27	3.148.092,03	0,002%
Titoli di debito quotati (corporate)	30,15		30,15	353.634,15	0,009%
Titoli di capitale quotati	3.409,17	1.240,96	4.650,13	3.853.339,62	0,121%
Quote di Oicr	-	-	-	4.657.129,43	0,000%
Derivati	-	-	-	2.536.228,14	0,000%
Totale	**3.510,59**	**1.240,96**	**4.751,55**	**12.012.195,23**	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2008 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 21.251 euro, rispetto a 16.200 euro del precedente esercizio

50. Credito d'imposta

Il credito d'imposta sostitutiva ammonta a 274.585 euro, rispetto a 2.222 euro del precedente esercizio.
L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i debiti d'imposta degli altri comparti.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a 62.033 euro, rispetto a 52.187 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2008 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di 34.748 euro il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2009) ;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2007		2008	
		52.187,74		**62.033,59**
Versamenti riconciliati da investire in quota	45.561,63		34.748,27	
Versamenti non riconciliati	-		25.889,79	
Riscatti in corso di erogazione	-			
Trasferimenti in corso di esecuzione	-			
Debiti verso l'erario	6.626,11		1.395,53	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2007		2008	
		5.494,60		**632.187,45**
Commissioni banca depositaria		1.638,87		2.233,67
Commissioni gestori finanziari		3.855,73		4.776,42
- MPS	*1.941,13*		*2.105,65*	
- Juius Baer	*1.914,60*		*2.670,77*	
Debiti per operazioni da regolare				625.177,36

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.
Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 19.856 euro, rispetto a 9.574 euro del precedente esercizio

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 12.522.076 euro evidenzia un incremento di 2.595.147 euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2008 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2008 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2008 e dal TFR dell'intero anno 2008 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2007		2008	
Contributi da ricevere		**1.518.040,54**		**1.793.886,33**
Contributi in attesa d'investimento in quote	45.561,63		34.748,27	
Contributi da ricevere	1.472.478,91		1.759.138,06	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a 4.778.910 euro, rispetto a 4.763.910 euro del precedente esercizio.

	2007		2008	
		4.763.259,42		**4.778.910,70**
Investimenti		***4.916.099,75***		***5.435.693,15***
Contributi		2.258.481,13		5.058.392,94
- Contributi datore di lavoro	*373.130,32*		*693.951,99*	
- Contributi lavoratori	*522.745,92*		*1.006.115,40*	
- Trattamento di Fine Rapporto	*1.353.188,80*		*3.230.117,35*	
- Trasferimenti in entrata	*9.416,09*		*128.208,20*	
Switch da altri comparti		2.657.618,62		377.300,21
Disinvestimenti		***-152.840,33***		***-656.782,45***
Riscatti e trasferimenti in uscita		-133.251,15		-353.974,04
- Riscatti	*-73.690,62*		*-107.942,52*	
- Trasferimenti	*-32.996,78*		*-133.702,34*	
- Anticipazioni	*-26.563,75*		*-112.329,18*	
Switch Verso Altri comparti		*-19.589,18*		*-199.049,11*
Erogazioni in conto capitale				*-103.759,30*

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo

e) Switch
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato negativo di 2,436.043 euro, rispetto a 23.453 euro positivo del precedente esercizio.

	2007		2008	
Dividendi ed interessi		**126.761,44**		**249.594,45**
- Su depositi bancari	*19.594,77*		*49.184,33*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*73.844,83*		*115.675,18*	
- Su titoli di debito quotati	*34.756,07*		*2.075,53*	
- Su titoli di capitale quotati	*-1.434,23*		*82.659,41*	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**-103.307,77**		**-2.685.638,34**
Plus/Minus da valutazione		-113.758,30		-2.220.822,18
- Cambi	*-138.487,32*		*146.515,36*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-36.887,17*		*205.895,47*	
- Su titoli di capitale quotati	*92.767,07*		*-1.070.652,50*	
- Su quote O.I.C.R.	*-31.150,88*		*-1.511.012,26*	
Plus/Minus realizzate		-25.165,95		-508.606,52
- Cambi	*-11.047,47*		*15.387,12*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-255,48*		*3.409,50*	
- Su titoli di capitale quotati	*-1.642,15*		*-288.979,69*	
- Su qote O.I.C.R.	*-12.220,85*		*-238.447,70*	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		38.715,58		49.452,72
Commissioni di negoziazione		-3.104,02		-3.706,54
Spese, bolli e varie		4,92		-1.955,82
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**23.453,67**		**-2.436.043,89**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2008 gli oneri di gestione ammontano a 22.304 euro, rispetto a 14.573 euro del precedente esercizio.

	2007		2008	
Oneri di Gestione		**14.573,62**		**22.304,85**
Commissioni Banca Depositaria		2.733,90		4.261,49
Commissioni dei Gestori		11.839,72		18.043,36
- MPS	5.909,45		8.604,63	
- Julius Baer	5.930,27		9.438,73	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato negativo pari a 2.458.348 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2008	
Margine della gestione finanziaria		**8.880,05**		**-2.458.348,74**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.453,67		-2.436.043,89	
40) Oneri di Gestione	-14.573,62		-22.304,85	

60. Saldo della gestione amministrativa

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

	2007	2008
Saldo della gestione amministrativa	**0,00**	**0,00**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	33.068,97	57.719,02
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-9.684,61	-16.393,62
c) Spese generali Amministrative	-11.534,23	-22.897,91
d) Spese per il personale	-7.872,58	-14.334,06
e) Ammortamenti	-180,93	-218,78
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	
g) Oneri e proventi diversi	1.000,17	3.350,53
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-4.796,79	-7.225,18

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

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 2.320.561 euro.

	2007		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**4.772.139,47**		**2.320.561,96**
10) Saldo della gestione previdenziale	4.763.259,42		4.778.910,70	
50) Margine della gestione finanziaria	8.880,05		-2.458.348,74	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

			2007	2008
A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/07 al lordo dell'imposta sostitutiva	9.924.707,00	12.247.491,65
B)	+	Riscatti e anticipazioni	100.254,37	324.031,00
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	52.585,96	332.751,45
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	2.285.886,76	4.968.063,04
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	2.659.299,31	505.508,41
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		0,87
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2007	5.152.567,53	9.926.929,69
J)	**=**	**Risultato di gestione**	- 20.206,27	- 2.496.227,91
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		**Base Imponibile cui applicare l'aliquota**	- 20.206,27	- 2.496.227,91
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	- 2.222,69	- 274.585,07
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	- 2.222,69	- 274.585,07

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea Garantita

Stato patrimoniale

Attività	2008	2007
10 Investimenti Diretti	**-**	**-**
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	**4.960.433,14**	**754.339,45**
a) Depositi bancari	221.771,44	46.837,98
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	4.565.283,38	693.006,18
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.	43.848,19	8.189,55
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	129.188,03	6.266,79
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	342,10	38,95
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**1.586,76**	**1.716,73**
40 Attività delle gestione amministrativa	**19.448,92**	**2.248,68**
a) Cassa e depositi bancari	18.148,88	2.068,74
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	921,75	102,77
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	378,29	77,17
50 Crediti d'imposta	**-**	**158,29**
Totale Attività	**4.981.468,82**	**758.463,15**

Passività		
10 Passività della gestione prevvidenziale	**35.111,54**	**1.412,34**
a) Debiti della gestione previdenziale	35.111,54	1.412,34
20 Passività della gestione finanziaria	**6.403,73**	**660,01**
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	6.403,73	660,01
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**1.586,76**	**1.716,73**
40 Passività della gestione amministrativa	**14.418,29**	**2.248,68**
a) Trattamento fine rapporto	473,21	93,85
b) Altre passività amministrative	8.698,57	1.028,21
c) Risconti Passivi	5.246,51	1.126,62
50 Debiti d'imposta	**15.099,79**	**-**
Totale Passività	**72.620,11**	**6.037,76**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**4.908.848,71**	**752.425,39**
	-	**-**

Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	**1.171.258,67**	**706.888,19**
a) Contributi attesi da incassare	1.171.258,67	706.888,19
20 Conti d'ordine passivo	**1.171.258,67**	**706.888,19**
a) Contributi attesi da incassare	1.171.258,67	706.888,19

Conto economico			
		2008	2007
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**4.022.310,42**	**746.875,09**
	a) Contributi per le prestazioni	4.315.565,75	747.834,39
	b) Anticipazioni	(39.812,95)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(235.056,56)	(959,30)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(18.385,82)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**164.980,66**	**6.249,27**
	a) Dividendi e interessi	93.292,72	5.995,22
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	71.687,94	254,05
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(15.767,97)**	**(857,26)**
	a) Società di gestione	(14.661,24)	(797,56)
	b) Banca depositaria	(1.106,73)	(59,70)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**	**149.212,69**	**5.392,01**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	41.912,28	7.766,89
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(11.904,12)	(2.274,62)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(16.627,17)	(2.709,04)
	d) Spese per il personale	(10.408,58)	(1.849,03)
	e) Ammortamenti	(158,87)	(42,49)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	2.432,97	234,91
	h) Risconto contributi	(5.246,51)	(1.126,62)
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**4.171.523,11**	**752.267,10**
80	**Imposta sostitutiva**	**(15.099,79)**	**158,29**
	Variazionie dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**4.156.423,32**	**752.425,39**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2007		2008	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	73.919,553	752.425,39
Quote emesse	74.014,141	747.834,39	419.081,089	4.315.565,75
Quote annullate	- 94,588	- 959,30	- 29.414,969	- 293.255,33
Variazione da valorizzazzione patrimonio		5.550,30		134.112,90
Quote in essere alla fine dell'esercizio	73.919,553	752.425,39	463.585,673	4.908.848,71

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2008 è risultato pari ad euro 10,178

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2008 è risultato pari a euro10,588
Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 4.022.310; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.
L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2007	2008
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	754.339,45	4.960.433,14
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	2.248,68	19.448,92
Proventi maturati e non riscossi	158,29	-
Totale Attività fase di accumulo	**756.746,42**	**4.979.882,06**
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	1.412,34	35.111,54
Passività della gestione finanziaria	660,01	6.403,73
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	2.248,68	14.418,29
Oneri maturati e non liquidati	-	15.099,79
Totale Passività fase di accumulo	**4.321,03**	**71.033,35**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**752.425,39**	**4.908.848,71**
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	**73.919,553**	**463.585,673**
Valore unitario della quota	**10,178**	**10,588**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2008 gli investimenti in gestione ammontano a 4.960.433 euro così costituiti:

- ***Depositi bancari*** sul conto di raccolta per complessivi 3.734 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- ***Patrimonio in gestione*** pari a 4.923.689euro.

	2007		2008	
		754.339,45		**4.960.433,14**
Depositi bancari presso banca depositaria	1.180,39		36.734,48	
Patrimoni in gestione	753.159,06		4.923.698,66	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Eurizon
Liquidità	185.036,96
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	4.565.283,38
Titoli di debito quotati	
Titoli di debito non quotati	
Titoli di capitale quotati	
Margini su derivati	
Quote O.IC.R.	43.848,19
Ratei attivi	129.188,03
Crediti per operazioni da regolare	
Accrediti banca da pervenire	342,10
Totale	**4.923.698,66**

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/08	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5,375% 99/10	DE0001135135	847.229,00	17,01%
2	Titoli di Stato o Org. int	BOT 15/09/09 12M	IT0004405244	844.923,36	16,97%
3	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 3% 12/01/11	FR0108354806	826.390,11	16,59%
4	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 5,5% 01/10	AT0000384938	666.995,00	13,39%
5	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,4% 21/06/09	GR0110018208	459.374,00	9,22%
6	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 3% 28/03/10	BE0000305145	367.891,16	7,39%
7	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,25% 07/10	ES00000120E9	279.551,25	5,61%
8	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3% 15/01/10	NL0000102309	272.929,50	5,48%
9	Quote di OICR	SANPAOLO INTL-OBIET	LU0155225005	43.848,19	0,88%

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	185.036,96				185.036,96
Titoli di debito quotati	844.923,36	3.720.360,02	0,00	0,00	4.565.283,38
Titoli di debiti non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di capitale quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di cap. non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Quote OICR	0,00	43.848,19	0,00	0,00	43.848,19
Totale	**1.029.960,32**	**3.764.208,21**	**0,00**	**0,00**	**4.794.168,53**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.
Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	4.565.283,38	-	-	43.848,19	185.036,96	4.794.168,53
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Altre divise						-
Totale	**4.565.283,38**	**-**	**-**	**43.848,19**	**185.036,96**	**4.794.168,53**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 1,08
La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	0,69	1,17			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati					
Titoli di debito non quotati					
					1,08

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.
Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione

e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Sono stati inoltre oggetto di segnalazione le operazioni di compravendita (previste dalla convenzione di gestione) su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

Alla data del 31/12/2008 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	636,773	43.848,19	Gruppo gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	28.170.989,58	24.370.066,95
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	595.945,00	559.898,39
Derivati	-	-
Totale	**28.766.934,58**	**24.929.965,34**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non risultano commissioni di negoziazione, le commissioni di negoziazione implicite non rilevabili dai flussi contabili sono incluse nel prezzo di negoziazione.
Per il portafoglio obbligazionario non sono presenti commissioni.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	0,85	0,85	52.541.056,53	0,00%
Titoli di capitale quotati					0,00%
Quote di Oicr				1.155.843,39	0,00%
Totale	**-**	**0,85**	**0,85**	**53.696.899,92**	

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2008, ammontante a 1.586 euro.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2008 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 19.448 euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a 35.111 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi effettuati nel mese di dicembre riconciliati ed investiti in quote il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2009) ;

	2007		2008	
		1.412,34		**35.111,54**
Versamenti riconciliati da investire in quota	1.412,34		21.918,65	
Versamenti non riconciliati	-		8.162,26	
Riscatti in corso di erogazione	-			
Trasferimenti in corso di esecuzione	-			
Debiti verso l'erario	-		5.030,63	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2007		2008	
		660,01		**6.403,73**
Commissioni banca depositaria		59,70		751,84
Commissioni gestori finanziari		686,41		5.651,89
- Eurizon	*686,41*		*5.651,89*	
Debiti per operazioni da		*- 86,10*		

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta la contropartita della voce dell'attivo relativa alle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2008, ammontante a 1.586 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.
Al 31 dicembre 2008 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a circa 14.418 euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 15.099, rispetto al credito di 158 euro del precedente esercizio.
L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 4.908.848 euro un incremento di 4.156.423 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

Sono principalmente composti dai contributi da ricevere di competenza del IV° trimestre 2008 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2008 e dal TFR dell'intero anno 2008 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico elettrici) regolarmente versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2007		2008	
Contributi da ricevere		**698.630,06**		**1.171.258,67**
Contributi in attesa d'investimento in quote	109.030,97		22.320,60	
Contributi da ricevere	589.599,09		1.148.938,07	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a 4.022.310 euro

	2007		2008	
		746.875,09		**4.022.310,42**
Investimenti		***747.834,39***		***4.315.565,75***
Contributi		557.923,41		3.047.351,36
- Contributi datore di lavoro	*80.075,63*		*310.792,35*	
- Contributi lavoratori	*90.768,77*		*373.575,12*	
- Trattamento di Fine Rapporto	*387.079,01*		*2.241.454,90*	
- Trasferimenti in entrata			*121.528,99*	
Switch da altri comparti		189.910,98		1.268.214,39
Disinvestimenti		***-959,30***		***-293.255,33***
Riscatti e trasferimenti in uscita		-211,72		-88.190,90
- Riscatti	*-211,72*		*-44.306,45*	
- Trasferimenti			*-4.071,50*	
- Anticipazioni			*-39.812,95*	
Switch Verso Altri comparti		*-747,58*		*-186.678,61*
Erogazioni in conto capitale				*-18.385,82*

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo

e) Switch
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad 164.980 euro.

	2007		2008	
Dividendi ed interessi		**5.995,22**		**93.292,72**
- Su depositi bancari	*626,56*		*13.712,26*	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*5.368,66*		*79.580,46*	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**254,05**		**71.687,94**
Plus/Minus da valutazione		-2.602,04		24.685,81
- Cambi	*-2.477,99*			
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-124,05*		*24.164,62*	
- Su quote O.I.C.R.			*521,19*	
Plus/Minus realizzate		2.818,93		46.280,78
- Cambi	*3.366,72*			
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	*-547,79*		*47.189,95*	
- Su qote O.I.C.R.			*-909,17*	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		38,95		*722,60*
Spese, bolli e varie		-1,79		-1,25
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**6.249,27**		**164.980,66**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2008 gli oneri di gestione ammontano a 15.767 euro.

	2007		2008	
Oneri di Gestione		**857,26**		**15.767,97**
Commissioni Banca Depositaria		59,70		1.106,73
Commissioni dei Gestori		797,56		14.661,24
- Eurizon	797,56		14.661,24	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2008 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 149.212 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2008	
Margine della gestione finanziaria		**5.392,01**		**149.212,69**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.249,27		164.980,66	
40) Oneri di Gestione	-857,26		-15.767,97	

60. Saldo della gestione amministrativa

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

	2007	2008
Saldo della gestione amministrativa	**0,00**	**0,00**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.766,89	13.696,45
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-2.274,62	-3.890,13
c) Spese generali Amministrative	-2.709,04	-5.433,57
d) Spese per il personale	-1.849,03	-3.401,40
e) Ammortamenti	-42,49	-51,92
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	0,00
g) Oneri e proventi diversi	234,91	795,09
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-1.126,62	-1.714,52

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

Al 31 dicembre 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 4.171.523 euro.

	2007		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**752.267,10**		**4.171.523,11**
10) Saldo della gestione previdenziale	746.875,09		4.022.310,42	
50) Margine della gestione finanziaria	5.392,01		149.212,69	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

			2007	2008
A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/08 al lordo dell'imposta sostitutiva	752.267,10	4.923.948,50
B)	+	Riscatti e anticipazioni	211,72	102.505,22
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	747,58	190.750,11
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	564.754,42	2.937.764,24
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	189.910,98	1.389.743,38
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2008	-	752.425,39
J)	**=**	**Risultato di gestione**	- 1.439,00	137.270,82
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		**Base imponibile cui applicare l'aliquota**	- 1.439,00	137.270,82
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	- 158,29	15.099,79
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	- 158,29	15.099,79

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE

Per i lavoratori delle imprese di servizi e di pubblica utilità

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2008

1) INFORMAZIONI GENERALI

❑ ***Le caratteristiche strutturali del Fondo pensione Pegaso***

Pegaso è il Fondo Pensione Nazionale Complementare per i lavoratori delle Imprese di Servizi di Pubblica Utilità, **costituito** il 17 giugno 1998 nella forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 14 e seguenti del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche ed integrazioni.

Pegaso opera in regime di **contribuzione definita** ed è gestito secondo il sistema finanziario a **capitalizzazione individuale** (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo. L'entità di tale prestazione è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Pegaso è stato autorizzato **all'esercizio dell'attività** con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita **COVIP**) del 28 giugno 2000, è iscritto **all'Albo dei Fondi Pensione**, istituito presso la COVIP, con il n. 100, ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 23 ottobre 2000.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici non in prova con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il *CCNL unico del settore gas-acqua*;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il *CCNL unico del settore elettrico*;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003).
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006).
- imprese aderenti a Federutility che applicano i *CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici*, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2007 tra Federutility, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO;

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Quella che segue è una breve rassegna delle principali azioni intraprese dagli organi del Fondo con l'indicazione dei dati economico-finanziari più significativi che hanno caratterizzato la gestione nell'esercizio 2008.

2) ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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

L'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2008 registra un numero di nuove adesioni pari a 1.530 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 1.034 (uscite a fronte di riscatti e trasferimenti).

Complessivamente la platea degli associati è cresciuta dell'1,67 % rispetto al 31 dicembre del 2008. Un risultato sostanzialmente in linea con gli obiettivi prefissati.

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL:

Contratti Colletivi d lavoro	*Iscritti Complessivi*	*Iscritti di prima occupazione*
GASACQUA	**22.352**	**5.170**
ELETTRICI	**7.123**	**913**
FUNERARI	**242**	**53**
ANFIDA	**397**	**50**
ALTRO	**16**	**4**
TOTALE	**30.130**	**6.190**

L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
inferiori a 20	4	0	4
tra 20e 24	200	43	243
tra 25 e 29	845	293	1.138
tra 30 e 34	2.007	778	2.785
tra 35 e 39	3.332	1.081	4.413
tra 40 e 44	4.789	1.438	6.227
tra 45 e 49	5.328	1.101	6.429
tra 50 e 54	4.845	782	5.627
tra 55 e 59	2.441	332	2.773
tra 60 e 64	434	29	463
oltre 65	27	1	28
Totali	**24.252**	**5.878**	**30.130**

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.905	1.837	7.742
Nord Occidentale	8.143	1.974	10.117
Centrale	5.555	1.392	6.947
Meridionale	3.204	486	3.690
Insulare	1.445	189	1.634
Totali	**24.252**	**5.878**	**30.130**

Al 31.12.2008 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 542, rispetto all'esercizio passato si registra un incremento di 9 unità.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) è passato da 216,764 milioni di euro nel 2007 a 249,660 milioni di euro nel 2008 con un incremento di 32,896 milioni di euro.

❑ *La gestione finanziaria*

A partire dall'1 luglio 2006, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza 1° luglio 2007 ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso.

- Comparto CONSERVATIVO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto GARANTITO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Conservativo

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio basso. È teso infatti alla conservazione e rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di breve periodo (3 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte principalmente dai mercati obbligazionari ed in via residuale da quelli azionari dell'area Euro, nel breve periodo.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria (minimo 90% del patrimonio del comparto) e di natura azionaria (fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto).

Il benchmark del comparto si compone per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed è costituito:

- per il 40% JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% JP Morgan Emu all maturities
- per il 10% Morgan Stanley Capital International Euro

Il gestore finanziario del comparto Conservativo è:

- BNP Paribas Asset Management

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso ed è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo -per gli aderenti che manterranno la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 - pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni. Qualora il rendimento della gestione finanziaria, anche in un singolo anno, fosse superiore al rendimento minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti, per l'anno in considerazione, il maggior rendimento conseguito. La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento

- riscatto per decesso
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima del portafoglio pari al 4% su base annua.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR:

TFR = (75% indice FOI + 1,5%).

dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario del comparto Garantito è:

- Eurizon Vita S.p.A.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio. Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri (non superiori al 20% del totale delle risorse in gestione), privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- AXA Investment Managers
- PIONEER Investments Management
- Eurizon Capital Sgr. S.p.A. (ex Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr Spa)

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto. Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

I gestori finanziari per il comparto dinamico sono:

- Monte Paschi Asset Management
- Julius Baer Italia

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2008

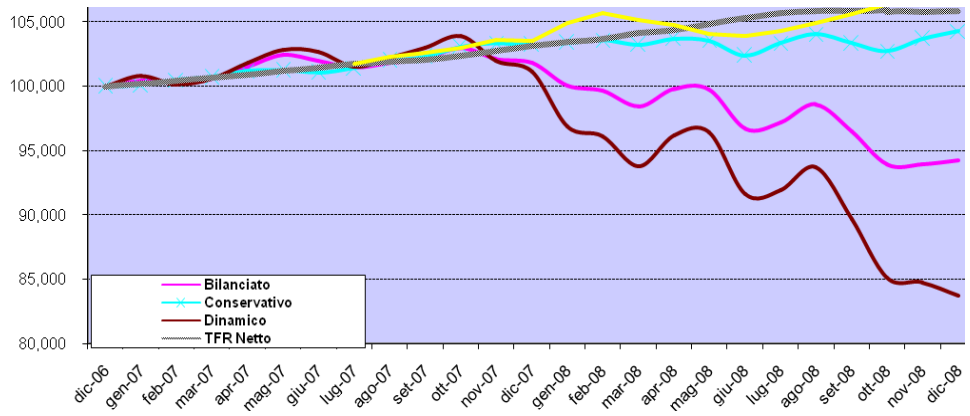
La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2008 per ciascun comparto.

Comparto GARANTITO		*Comparto CONSERVATIVO*		*Comparto BILANCIATO*		*Comparto DINAMICO*	
Mese	*N.A.V.**	*Mese*	*N.A.V.**	*Mese*	*N.A.V.**	*Mese*	*N.A.V.**
dicembre '07	10,178	dicembre '07	13,968	dicembre '07	14,027	dicembre '07	14,220
gennaio '08	10,312	gennaio '08	13,989	gennaio '08	13,787	gennaio '08	13,622
febbraio '08	10,389	febbraio '08	14,016	febbraio '08	13,728	febbraio '08	13,518
marzo '08	10,335	marzo '08	13,967	marzo '08	13,559	marzo '08	13,189
aprile '08	10,298	aprile '08	14,031	aprile '08	13,751	aprile '08	13,524
maggio '08	10,231	maggio '08	14,011	maggio '08	13,746	maggio '08	13,558
giugno '08	10,215	giugno '08	13,853	giugno '08	13,324	giugno '08	12,885
luglio '08	10,250	luglio '08	13,982	luglio '08	13,389	luglio '08	12,924
agosto '08	10,313	agosto '08	14,078	agosto '08	13,585	agosto '08	13,176
settembre '08	10,383	settembre '08	13,981	settembre '08	13,296	settembre '08	12,614
ottobre '08	10,468	ottobre '08	13,900	ottobre '08	12,941	ottobre '08	11,969
novembre '08	10,591	novembre '08	14,029	novembre '08	12,943	novembre '08	11,923
dicembre '08	10,588	dicembre '08	14,111	dicembre '08	12,984	dicembre '08	11,773

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

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

Di seguito l'andamento dei tre comparti, dall'inizio della gestione multicomparto, rapportati all'andamento del TFR:



COMPARTO CONSERVATIVO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa. Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

- BNP Paribas Asset Management Funds SGR SpA: patrimonio pari a 6.339.907,01 Euro;

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2008 il portafoglio è interamente investito in Oicr azionari ed obbligazionari i cui criteri di investimento sono conformi al benchmark assegnato al gestore.
Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	**90,10%**	**Azionario**	**9,90%**	**Liquidità**	**0%**
Titoli governativi	0%	Azioni quotate	0%		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0%	Azioni non quotate	0%		
Titoli corporate	0%	OICR[1]	9,90%		
OICR[1]	90,10%				

(1) *Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.*

Riclassificazione degli investimenti per area geografica	
Titoli di debito	**90,10%**
Italia	0%
Altri Paesi dell'Area euro	90,10%
Titoli di capitale	**9,90%**
Area Euro	9,90%

Altre informazioni rilevanti	
Liquidità (in % del patrimonio)	0%
Duration media	33 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0%
Tasso di rotazione (*turnover*) del portafoglio	1,45

Il valore della quota del comparto Conservativo al 31/12/2008 è pari 14,111 Euro (+1,02% rispetto all'anno precedente). La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a +1,10%.

COMPARTO BILANCIATO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa. Le risorse da conferire in gestione sono assegnate in parti uguali a ciascun gestore.

- Axa Investment managers: patrimonio pari a 79.676.116,83 Euro;
- Eurizon Capital SGR SpA: patrimonio pari a 72.066.932,34 Euro;
- Pioneer Investment Management SGR SpA: patrimonio pari a 71.937.404,23 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2008 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 28,49% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	**70,78%**	**Azionario**	**28,49%**	**Liquidità**	**0,73%**
Titoli governativi	68,03%	Azioni quotate	28,49%		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0%	Azioni non quotate	0%		
Titoli corporate	2,75%	OICR[1]	0%		
OICR[1]	0%				

(1) *Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.*

Riclassificazione degli investimenti per area geografica	
Titoli di debito	**70,78%**
Italia	27,53%
Altri Paesi dell'Area euro	43,25%
Titoli di capitale	**28,49%**
Italia	1,20%
Area Euro	14,42%
Altri Paesi Ocse	12,87%

Altre informazioni rilevanti	
Liquidità (in % del patrimonio)	0,73%
Duration media	55 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	15,84%
Tasso di rotazione (*turnover*) del portafoglio	3,68

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2008, ha registrato una diminuzione del -7,44% passando dal valore di 14,027 Euro al 31/12/2007 fino a raggiungere al 31/12/2008 il valore di 12,984 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a -7,81%.
Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a +2,22% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +2,30% mentre quella del tfr +2,67%).

C O M P A R T O D I N A M I C O

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa. Le risorse da conferire in gestione sono assegnate in gestore.

- ❑ Julius Baer SGR SpA: patrimonio pari a 5.170.651,78 Euro;
- ❑ Monte Paschi Asset Management SGR SpA: patrimonio pari a 7.625.133,32 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2008 l'investimento sui mercati azionari è pari al 46,07 % del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	**51,19%**	**Azionario**	**46,07%**	**Liquidità**	**2,74%**
Titoli governativi	34,14%	Azioni quotate	27,26%		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0%	Azioni non quotate	0%		
Titoli corporate	2,98%	OICR[1]	18,81%		
OICR[1]	14,07%				

(1) *Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.*

Riclassificazione degli investimenti per area geografica	
Titoli di debito	**51,19%**
Italia	13,15%
Altri Paesi dell'Area euro	38,04%
Titoli di capitale	**46,07%**
Italia	1,67%
Area Euro	23,10%
Altri Paesi Ocse	21,30%

Altre informazioni rilevanti	
Liquidità (in % del patrimonio)	2,74%
Duration media	63 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	21,64%
Tasso di rotazione (*turnover*) del portafoglio	1,25

Il valore della quota al 31/12/2008 del comparto Dinamico è pari 11,773 Euro (-17,21% rispetto all'anno precedente). La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a -16,60%.

COMPARTO GARANTITO

Le risorse da conferire in gestione sono integralmente assegnate al gestore Eurizon Vita.
Alla data del 31/12/2008 il patrimonio del comparto era così suddiviso:

- Eurizon Vita S.p.A.: patrimonio pari a 4.923.698,66 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2008 il patrimonio è investito quasi totalmente in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite Oicr, è pari allo 0,89%. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	**95,46%**	**Azionario**	**0,89%**	**Liquidità**	**3,65%**
Titoli governativi	95,46%	Azioni quotate	0%		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0%	Azioni non quotate	0%		
Titoli corporate	0%	OICR[1]	0,89%		
OICR[1]	0%				

(1) *Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.*

Riclassificazione degli investimenti per area geografica	
Titoli di debito	**95,46%**
Italia	16,97%
Altri Paesi dell'Area euro	78,49%
Titoli di capitale	**0,89%**
Italia	0%
Area Euro	0,89%
Altri Paesi Ocse	0%

Altre informazioni rilevanti	
Liquidità (in % del patrimonio)	3,65%
Duration media	13 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0%
Tasso di rotazione (*turnover*) del portafoglio	18,02

Il valore della quota al 31/12/2008 del comparto Garantito è pari 10,588 Euro (+4,03% rispetto all'anno precedente). La variazione del benchmark, individuato nel tasso netto di rivalutazione del TFR, è stata pari nello stesso periodo a +2,70%.

Contesto Macroeconomico 2008

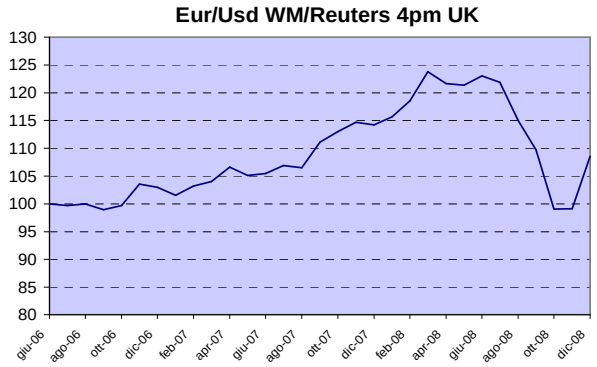
Le conseguenze della crisi dei mutui subprime, scoppiata a luglio del 2007 negli Stati Uniti si è propagata nel corso del 2008 lasciando dietro di sé un bilancio che ha ben pochi precedenti storici:

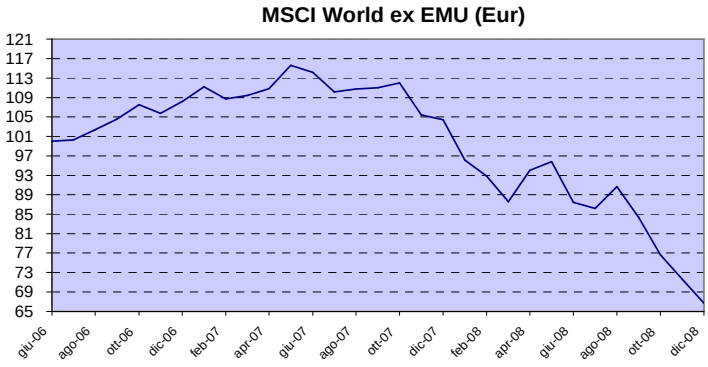
- fallimenti di prestigiose istituzioni finanziarie (Bear Stearns e, soprattutto, Lehman Brothers);
- una crisi di liquidità che ha richiesto misure di intervento straordinario sia alle autorità monetarie (e non solo in termini di abbassamento dei tassi ufficiali), sia agli Stati Sovrani (intervenuti direttamente a garantire l'affidabilità del sistema creditizio);
- mercati azionari in caduta libera, con performance che non si vedevano dai lontani anni '30;
- prospettive di una recessione a livello internazionale dai contorni non ben definiti né in termini di durata, né di entità.

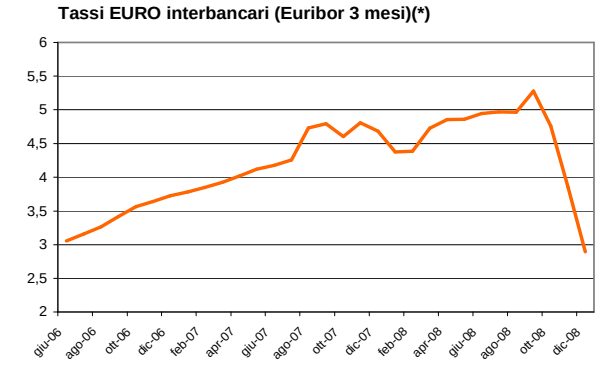
Davvero pesante il bilancio 2008 per i mercati azionari in seguito alla crisi del sistema bancario internazionale prima ed alle crescenti aspettative di una recessione a livello globale dopo, quest'ultima aggravata dall'improvvisa crisi di liquidità immediatamente successiva al fallimento di Lehman Brothers.

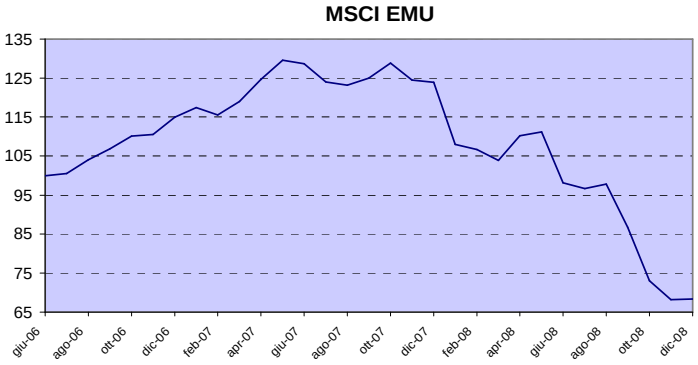
Gli indici dei mercati azionari - rappresentativi degli investimenti di Pegaso - hanno registrato una variazione di – 44,85% per la componente euro e del – 36,09% per la componente globale.

Dati di Sintesi **Andamento Componenti Benchmark**







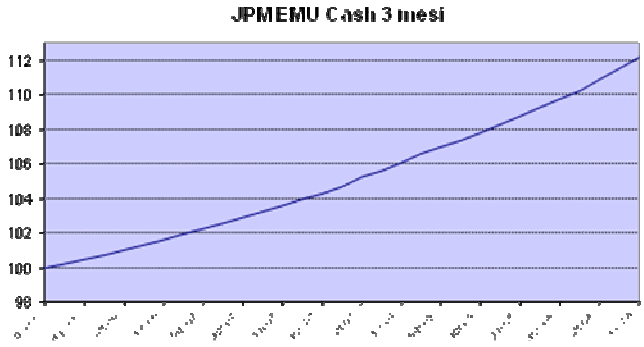


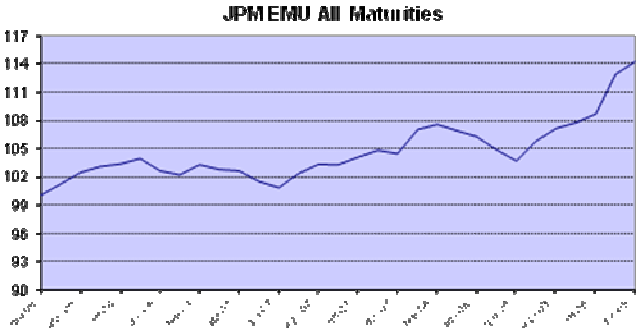
(*) L'indice JPM Cash Euro 3 mesi (duration 0,25) è rappresentativo del mercato monetario interbancario.
In particolare, esso misura la performance del tasso interbancario in euro a 3 mesi (Euribor).

A dispetto di un contesto macroeconomico tra i più critici, il ***mercato azionario*** statunitense ha certamente potuto contare sul tempestivo intervento tanto da parte delle autorità monetarie, quanto da parte di quelle governative, con strumenti e misure ad hoc per fronteggiare l'eccezionalità della crisi e nel tentativo di ridare parzialmente fiducia agli investitori sulla possibilità di ripresa dell'economia americana. Per quel che riguarda gli interventi di politica monetaria, infatti, la Banca Centrale statunitense non solo ha progressivamente tagliato i Fed Funds durante tutto il 2008 (portandoli dal

4,25% addirittura allo 0,25%), ma è anche intervenuta attraverso operazioni ad hoc per garantire la liquidità del sistema finanziario soprattutto all'indomani del crac Lehman. Le autorità governative, allo stesso tempo, hanno varato con urgenza robusti pacchetti di aiuti con l'intento di salvare il sistema finanziario, cruciale per la tenuta dell'economia, attraverso il parziale riacquisto dei titoli "tossici" che hanno ingessato i bilanci delle banche.
Non altrettanto tempestivamente sono invece intervenute in Europa le autorità governative e, soprattutto, quelle monetarie. Sulla scia di un'inflazione crescente nel primo semestre dell'anno (spinta dai rincari record del prezzo del petrolio), la Banca Centrale Europea ha mantenuto stabili al 4% i tassi ufficiali nella prima parte dell'anno, addirittura alzandoli al 4,25% ai primi di luglio, per poi ricredersi e procedere, tardivamente, all'avvio di un ciclo di ribassi solo a partire dal mese di ottobre. Questo spiega il perché, a fronte di una situazione finanziariamente meno grave di quella statunitense, gli investitori abbiano maggiormente penalizzato le borse europee.

Le dinamiche che hanno caratterizzato i ***mercati obbligazionari*** nel corso del 2008 hanno, di fatto, replicato, amplificandoli, i risultati già emersi nel 2007. L'intensificarsi della crisi finanziaria e la pesante caduta dei listini azionari si sono tradotte, come è facilmente intuibile, in una fortissima avversione al rischio degli investitori che, in un'ottica di flight to quality, si sono riversati a comprare esclusivamente titoli governativi a reddito fisso, dismettendo qualsiasi altra forma di bond non garantito dallo Stato. Il crac Lehman ha poi esasperato tale scenario, paralizzando completamente il mercato interbancario (l'euribor a 3 mesi è salito addirittura oltre il 5,4%) e allargando lo spread delle obbligazioni corporate su livelli storicamente mai visti prima.
Gli indici dei mercati obbligazionari rappresentativi degli investimenti di Pegaso (obbligazioni prevalentemente governative dell'area euro) hanno registrato una variazione di +5,75% per la componente obbligazionaria a breve termine e del + 9,37% per la componente a medio/lungo termine.





Per quel che riguarda invece il ***mercato dei cambi***, interrompendo la tendenza in atto negli ultimi due anni, il 2008 si è chiuso con un rafforzamento rispetto all'euro sia del dollaro (5,5%), sia, soprattutto, dello yen (del 23%). Dopo essere precipitato ad un nuovo minimo storico in prossimità dell'1,60 a metà luglio, il dollaro ha potuto beneficiare di un convincente recupero contro euro fino alla soglia dell'1,25 sull'idea strategica di una politica monetaria statunitense prossima ad una fase di neutralità a fronte, invece, di una Banca Centrale Europea forzata a tagliare con decisione i tassi per contrastare la spirale recessiva dell'economia.

Venendo infine alle ***materie prime***, l'anno ha mostrato un andamento a due facce. Nella prima parte abbiamo assistito, infatti, ad una vertiginosa crescita dei prezzi di quasi tutte le principali materie prime, ben esemplificata dal nuovo record storico del petrolio oltre i 146 dollari al barile toccato a metà luglio; poi il fallimento di Lehman, la crisi di liquidità, il crollo dei mercati azionari e la prospettiva di una lunga recessione hanno trascinato rapidamente al ribasso tutte le quotazioni, con il petrolio in chiusura d'anno addirittura sotto i 40 dollari.

Commento alla gestione finanziaria 2008

Nel corso del 2008 la gestione del portafoglio è stata caratterizzata, su tutti i comparti, da due principali scelte gestionali: la componente azionaria è stata sottopesata nei confronti del benchmark, la componente obbligazionaria è stata caratterizzata da una duration leggermente inferiore al benchmark.

Il sottopeso dell'azionario è stato motivato dal protrarsi della crisi economica mondiale da tempo in atto, la quale ha continuato ad influenzare in maniera preponderante tutti i segmenti del mercato, facendo registrare nuovi minimi di performance ed una persistente ed elevata volatilità.

La componente obbligazionaria è stata investita quasi interamente in titoli governativi dell'area euro al fine di beneficiare di un effetto di "flight to quality" determinato dalla situazione macroeconomica contingente.

La posizione valutaria del portafoglio del fondo è stata mantenuta sostanzialmente in linea con quella del benchmark.

Di seguito sono riportati i risultati (al lordo della fiscalità) delle gestioni patrimoniali affidate dal Fondo:

Comparto	Gestore	Benchmark	Performance Gestore	Performance Benchmark	Differenza
Bilanciato	PIONEER	20% JPM Emu 3M; 50% JPM Emu all maturities; 15% MSCI Emu; 15% MSCI World	-9,95%	-8,75%	-1,20%
	EURIZON CAPITAL		-9,18%	-8,75%	-0,43%
	AXA		-6,27%	-8,75%	2,48%
Conservativo	BNP PARIBAS	40% JPM Emu 3M; 50% JPM Emu all maturities; 10% MSCI Emu	0,90%	1,23%	-0,33%
Dinamico	MPS	50% JPM Emu all maturities; 25% MSCI Emu; 25% MSCI World	-15,01%	-18,51%	3,50%
	JULIUS BAER		-24,50%	-18,51%	-6,00%
Garantito	EURIZON VITA	% Rivalutazione TFR	4,19%	3,04%	1,15%

Aspetti SRI nella gestione del patrimonio di Pegaso

La gestione del patrimonio del Fondo Pegaso non utilizza indici di riferimento (benchmark) basati sull'analisi SRI (Investimenti Socialmente Responsabili).

In sede di assegnazione dei mandati per la gestione delle risorse, avvenuta in occasione del passaggio al multicomparto, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha tuttavia richiesto ai gestori finanziari:

- di valutare, nell'attività di allocazione delle risorse, la possibilità di effettuare anche investimenti etici nella misura in cui le prospettive di rendimento da questi attesi siano equivalenti ad altri;
- di comunicare le informazioni non riservate in proprio possesso, provenienti da centri specializzati di analisi e ricerca economica/finanziaria, relative al coinvolgimento delle società nelle quali è investito il patrimonio del Fondo in controversie sul rispetto dei diritti umani al fine di concordare, eventualmente, le modalità di disinvestimento.

Il Consiglio di Amministrazione si riserva di considerare, in futuro, ulteriori aspetti legati ai criteri di investimento SRI.

❑ *Oneri di gestione*

Le spese complessive dell'esercizio 2008 ammontano allo 0,496% sul patrimonio (0,477% nel 2007). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,180% (rispetto allo 0,172% dell'esercizio 2007).

Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,316% del patrimonio (rispetto allo 0,305% dell'esercizio 2007). Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 2,00 Euro per mese di permanenza nel Fondo (24,00 Euro annui) che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali.

L'andamento della gestione amministrativa ha evidenziato un aumento dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi pari a 845.466,12 euro (rispetto a 746.665,19 euro del 2007).

ONERI DI GESTIONE	*Dettaglio delle voci di costo*	*Valori esposti in bilancio*	*Incidenza sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni*
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	362.634,65	0,145%
	Banca depositaria	86.903,78	0,035%
	Totale oneri di gestione finanziaria	**449.538,43**	**0.180%**
Gestione amministrativa	Servizi amministrativi acquistati da terzi	240.133,17	0,096%
	Spese generali ed amministrative	548.577,26	0,220%
	Altri oneri amministrativi	0	0%
	Totale oneri di gestione amministrativa	**788.710,43**	**0,316%**

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Conservativo		Dinamico		Garantito	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%	ctv	%
ANDP	**225.914.594,53**		**6.315.042,13**		**12.522.076,72**		**4.908.848,71**	
Oneri di Gestione Finanziaria	**401.667,94**	**0,178**	**9.797,67**	**0,155**	**22.304,85**	**0,178**	**15.767,97**	**0,321**
- Commissioni di gestione finanziaria	322.010,03	0,143	7.920,02	0,125	18.043,36	0,144	14.661,24	0,299
- Compensi a banca depositaria	79.657,91	0,035	1.877,65	0,030	4.261,49	0,034	1.106,73	0,023
- Altri oneri	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri di gestione Amm.va	**719.241,24**	**0,318**	**16.164,88**	**0,256**	**40.527,29**	**0,324**	**12.777,02**	**0,260**
- Spese generali ed amm.ve	500.258,87	0,221	11.243,27	0,178	28.188,23	0,225	8.886,89	0,181
- Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	218.982,37	0,097	4.921,61	0,078	12.339,06	0,099	3.890,13	0,079
- Altri oneri amministrativi	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	**1.120.909,18**	**0,496**	**25.962,55**	**0,411**	**62.832,14**	**0,502**	**28.544,99**	**0,582**

❑ *La gestione previdenziale*

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a 51,42 milioni di euro (+15,056 milioni d euro rispetto al precedente esercizio).

	2007		2008	
		36.363.581,82		**51.420.347,10**
Contributi	44.037.295,14		65.093.925,94	
Anticipazioni	-720.401,99		-3.382.327,72	
Riscatti e trasferimenti	-6.953.311,33		-10.291.251,12	
Altre variazioni	0,00		0,00	

❑ *Flusso riscatti e trasferimenti totale al 31/12/2008*

Nel corso del 2008 sono state evase n. 1.658 richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a 13.673.578 euro. Di seguito il dettaglio:

28 DECESSI	CTV EURO 227.012
193 TRASFERIMENTI	CTV EURO 1.744.820
813 RISCATTI	CTV EURO 8.319.355
624 ANTICIPAZIONI	CTV EURO 3.382.327

Si precisa che solo 54 dei 193 trasferimenti in uscita non sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione inseguito a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni oltre i 70% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell'iscritto.

❑ *Imposta sostituiva*

Nell'esercizio 2008 il Fondo registra un credito d'imposta pari a 2.380.631 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

❑ *Conflitti di interesse*

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Nel corso dell'esercizio 2008 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria.

Le operazioni, di cui è riportato elenco di dettaglio in Nota integrativa, sono determinate esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Alla data del 31/12/2008 risultano in essere le seguenti posizioni:

Comparto Bilanciato

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	US6174464486	MORGAN ST DEAN WITTE	26/9/02	11.525,47	Gruppo gestore
EURIZON	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	17/12/35	105.080,00	Gruppo gestore
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	19/5/71	436.445,28	Gruppo societa' contribuente
EURIZON	IT0000072626	INTESA SP RNC	16/7/86	57.054,25	Gruppo gestore
EURIZON	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	11/5/79	442.199,25	Gruppo gestore
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	24/10/14	199.092,25	Gruppo gestore
PIONEER	DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	10/2/07	288.378,00	Gruppo gestore
PIONEER	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	1/5/15	420.000,00	Gruppo gestore
PIONEER	IT0003132476	ENI SPA ORD	24/9/34	212.363,64	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	IT0001250932	HERA SPA	7/6/68	150.008,85	Gruppo societa' contribuente
PIONEER	XS0203450555	UNICREDIT 21/10/16 Tv	12/8/69	105.043,50	Gruppo gestore
PIONEER	XS0148887564	ALLIANZ FIN TV 31/5/	18/7/28	109.452,00	Gruppo gestore

Comparto Conservativo

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
BNP PARIBAS	LU0107105024	PARVEST EURO BOND CL	16.353,600	2.866.786,08	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	5.841,733	622.611,90	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	13.070,870	2.801.740,98	Gruppo gestore

[redacted]

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	636,773	43.848,19	Gruppo gestore

3) FATTI DI RILIEVO NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

- ***Sostituzioni avvenute negli organismi del Fondo***

Il 27 ottobre 2008 il sindaco effettivo dott. Sergio Pirrotta - eletto in rappresentanza della componente dei lavoratori - ha rassegnato le proprie dimissioni dal Collegio dei Sindaci di Pegaso.
Il Consiglio di Amministrazione di Pegaso nella riunione del 19 novembre 2008 ha provveduto a verificare i requisiti di professionalità e di onorabilità del sindaco supplente dott. Marco Cicione che ha sostituito il Sindaco effettivo dimissionario nel Collegio dei Sindaci di Pegaso.
Il 16 dicembre 2008 il Collegio dei Sindaci ha eletto il dott. Marco Cicione alla Presidenza dell'Organo.

- ***Gestione finanziaria del patrimonio***

Il Consiglio di Amministrazione ha costantemente monitorato l'andamento della gestione finanziaria sia sulla base del sistema di reportistica - finalizzato alla verifica della capacità dei gestori di realizzare i rendimenti attesi nel rispetto dei limiti di investimento stabiliti per ciascuna linea di investimento – che sulla base di periodiche audizioni dei gestori finanziari finalizzate alle valutazioni sulle scelte di gestione, anche in chiave prospettica, specifiche di ciascun gestore.
In seguito all'andamento particolarmente negativo dei mercati finanziari nel corso del 2008 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre esaminato le possibili opzioni sia in termini di interventi tattici sull'attuale composizione degli investimenti che in termini prospettici di verifica asset allocation strategica del fondo. Il Consiglio di Amministrazione in considerazione della struttura multicomparto di Pegaso - caratterizzata da quattro differenti profili di rischio-rendimento - e della rigorosità dei criteri di investimento adottati ha ritenuto di non modificare tatticamente i limiti di investimento ma di avviare una valutazione sulla verifica e modifica dell'asset allocation strategica del Fondo parallelamente ad una campagna informativa rivolta agli associati al fine di consentire scelte consapevoli sull'allocazione degli investimenti.
Il Consiglio ha infine effettuato una gestione attiva dei flussi di conferimento privilegiando il conferimento delle risorse ai gestori finanziari che hanno dimostrato una maggiore efficienza nelle scelte di gestione del portafoglio finanziario nei confronti del parametro di riferimento assegnato.

- ***Controllo Interno***

Il 24 gennaio 2008, il Consiglio di Amministrazione di Pegaso ha nominato Responsabile del Controllo interno del Fondo la dott.ssa Rina Fabianelli.
Il responsabile del controllo interno nel corso dell'esercizio ha effettuato le ordinarie verifiche sulle attività e sui processi posti in essere dalla struttura operativa del Fondo.
Il responsabile del controllo interno non ha rilevato, sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, situazioni e/o circostanze tali da configurare irregolarità ovvero disfunzioni atte a minare la corretta gestione del Fondo.

- ***Struttura Organizzativa***

All'inizio del 2008 il Fondo ha attuato una revisione della propria struttura organizzativa, che tiene conto dei cambiamenti delle funzioni del Fondo a seguito delle profonde innovazioni portate dal D.Lgs 252/05 e successivi provvedimenti, ma anche della disponibilità di risorse interne ed in particolare della cessazione del distacco dal Fondo Premungas a Pegaso della dott.ssa Rina Fabianelli.
Il Consiglio di Amministrazione di Pegaso, nella riunione del 21 febbraio 2008, a conclusione della selezione effettuata, ha deliberato l'assunzione della dott.ssa Cristina Olivieri, di anni 27, laureata in scienze statistiche ed attuariali, la cui assunzione è avvenuta il 7 aprile 2008 con contratto di apprendistato professionalizzante.
Con la riorganizzazione appena descritta, la struttura organizzativa del fondo mantiene le sue caratteristiche di essenzialità e snellezza ed è attualmente composta da un dirigente (il Direttore Generale Responsabile del fondo) e da due impiegate.

- ***D. Lgs 196/2003***

Sono stati predisposti gli opportuni aggiornamenti, relativamente alle funzioni attribuite ai dipendenti, riguardo al D.P.S.S adottato ai sensi dell'art. 34, lettera g), del D.Lgs. 196/2003, con lo scopo di stabilire le misure minime di sicurezza, organizzative, fisiche e logiche, da adottare presso Pegaso.

- ***D.Lgs. 81/08***

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni.

- ***Sito internet / call center***

Il sito internet di Pegaso www.fondopegaso.it consente agli associati di consultare le principali informazioni e novità in materia previdenza complementare, di disporre della normativa interna del Fondo e della relativa modulistica e di utilizzare altri strumenti online forniti da Pegaso come ad esempio l'accesso all'area riservata (per la consultazione della propria posizione individuale) e l'iscrizione alla newsletter.
In media il sito ha ricevuto circa 5.500 visite al mese (3.500 nel 2007) con un rapporto visite/visitatori pari a 1,9 e con una media di 7 pagine consultate da ciascun utente.
Nel corso del 2008 sono pervenute all'indirizzo email info@fondopegaso.it oltre 2.000 quesiti da lavoratori ed aziende su argomenti di carattere generale e su chiarimenti normativi e operativi.
Pegaso fornisce infine un servizio di call center, gestito dal service amministrativo, attivo tutti i giorni dalle 9,00 alle 17,00.

- ***Erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia***

Il 16/04/2008 il Consiglio di Amministrazione di Pegaso ha aderito al progetto di selezione del gestore assicurativo per l'erogazione delle rendite promosso da Assofondipensione cui hanno partecipato 20 fondi pensione negoziali. La selezione, conclusasi il 10 dicembre 2008, ha visto la scelta delle compagnie assicurative Unipol e Generali.
Il 19/02/2009 Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il testo di convenzione che è attualmente in fase di stipula con le suddette compagnie.

- ***Previsione di spesa 2009***

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2009 è stato predisposto ipotizzando 30.500 lavoratori associati. Il costo associativo annuo rimane invariato pari a 24,00 euro annui.

4) FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- ***Contribuzione***

Nel mese di gennaio 2009 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2008 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2008 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2008). Le contribuzioni, al netto delle quote associative e di iscrizione, ammontano a 22.313.759,54 euro così suddivisi:

CONTRATTO ADERENTE	IMPORTO EURO
GASACQUA	10.561.456,86
ELETTRICI	11.361.070,84
ANFIDA	125.366,20
FUNERARIE	250.427,70
N.D.	15.437,94
TOTALE	22.313.759,54

5) EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

❑ *Andamento delle adesioni*

Il fondo si pone l'obiettivo di consolidare ulteriormente, nel corso del 2009, il numero di lavoratori associati e di rafforzare la comunicazione promozionale e informativa anche nei confronti dei potenziali aderenti.
Alla data del 28/02/2009 risultano associati a Pegaso 30.193 lavoratori così suddivisi:

per contratto

- 244 funerario
- 22.417 gasacqua
- 7.136 elettrici
- 396 anfida

per comparto

- 24.840 bilanciato
- 1.473 conservativo
- 2.090 dinamico
- 1.790 garantito

❑ *Informazione e formazione*

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attività di formazione e informazione nel corso dell'esercizio 2009 debba essere finalizzata sia al consolidamento e sviluppo della base associativa sia al supporto agli associati affinchè possano effettuare le scelte di previdenza complementare cogliendo in maniera consapevole le opportunità messe a disposizione dal Fondo. In questa direzione una delle principali attività di formazione sarà destinata all'illustrazione delle caratteristiche delle diverse opzioni disponibili nell'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia.
A tal fine, anche per l'esercizio 2009, è stato previsto nel budget di spesa un capitolo espressamente dedicato ad iniziative di formazione.

❑ *Progetto esemplificativo*

Il 31 gennaio 2008 la Covip ha emanato le istruzioni relative al progetto esemplificativo che è volto a fornire agli iscritti una stima della pensione complementare ovvero a illustrare l'evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione e l'importo della prestazione attesa al momento del pensionamento.
Pegaso ha predisposto il Progetto Esemplificativo "standardizzato" - che deve essere consegnato agli aderenti contestualmente allo Statuto ed alla Nota informativa all'atto dell'adesione - ed ha reso inoltre disponibile sul proprio sito internet un motore di calcolo per la simulazione della propria prestazione pensionistica complementare proprio al fine di consentire agli associati di acquisire maggiore consapevolezza sulla possibile evoluzione della posizione individuale.
Pegaso ha infine valutato positivamente l'opportunità concessa dalla Covip di rendere facoltativo l'invio Progetto Esemplificativo "personalizzato" decidendo, quindi, di posticipare al prossimo esercizio l'invio agli associati poiché la mancanza, nella metodologia di calcolo stabilita dalla Covip, di ogni valutazione sulla volatilità degli investimenti, potrebbe comportare scelte non consapevoli della rischiosità degli stessi da parte degli associati.

Pegaso - Fondo Pensione per i lavoratori delle imprese di servizi di pubblica utilità
Via Savoia, 82 – 00198 Roma

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEL FONDO PEGASO

Signori Associati,

il Bilancio dell'esercizio 2008 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 marzo 2009 e trasmesso al Collegio dei Sindaci con successiva lettera del 20 marzo 2009.

L'esame del documento consuntivo e l'attività di verifica periodica di competenza del collegio, ha tenuto conto dei principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In conformità a tali principi il collegio ha strutturato la presente relazione in due parti: la prima parte riassume l'attività e il risultato della funzione di controllo contabile, la seconda, invece, rende conto dell'attività di vigilanza (artt. 2429 c. 2 e 2403 codice civile).

FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto ai sensi della normativa vigente e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP); la sua struttura è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo stesso.

In particolare:

- la nota integrativa, riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- Lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali, amministrative, finanziarie);
- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).

➢ La relazione sulla gestione riassume l'attività del Fondo svolta nel 2008, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2008.

La gestione multicomparto è rappresentata attraverso quattro distinti rendiconti (uno per ciascun comparto d'investimento) corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio "aggregato", complessivo, del Fondo.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 249.660.562,09, con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 32.896.054,20 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

ATTIVITA'	**Anno 2008 (Euro)**
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	249.134.088,81
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni ulteriori	1.586,76
40 Attività della gestione amministrativa	430.430,23
50 Credito d'imposta	2.380.631,58
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	251.946.737,38
PASSIVITA'	
FASE DI ACCUMULO	
10 Passività della gestione previdenziale	1.174.878,89
20 Passività della gestione finanziaria	818.859,70
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.586,76
40 Passività della gestione amministrativa	290.849,94
50 Debiti d'imposta	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.286.175,29
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**249.660.562,09**
CONTI D'ORDINE Attivo Passivo	 22.995.851,57 22.995.851,57

CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	
10 Saldo della gestione previdenziale	51.420.347,10
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 20.455.386,05
40 Oneri di gestione	- 449.538,43
50 Margine della gestione finanziaria (20)+ (30)+(40)	- 20.904.924,48
60 Saldo della gestione amministrativa	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	30.515.422,62
80 Imposta sostitutiva	2.380.631,58
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70 + 80)	32.896.054,20

Il collegio evidenzia che la posta pari ad euro 1.586,76, iscritta alla voce 30) S.P. Attività e 30) S.P. Passività - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali- si riferisce alla differenza di valore tra gli importi "garantiti" calcolati alla data di riferimento del bilancio per ciascun singolo iscritto al Comparto garantito e il valore corrente della propria singola posizione individuale. In effetti, alla data di chiusura del bilancio è stata effettuata una simulazione e valutata la singola posizione non in funzione della effettiva consistenza, ma applicando le regole della "garanzia" come se a tale data si verificassero tutte le condizioni per l'esercizio della stessa. Si evidenzia, infine, che la voce "Garanzie" non confluisce nella determinazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni e quindi non influisce sul valore di quota (operazione neutra), in quanto si tratta di garanzie rilasciate al singolo associato e non al Fondo nel suo complesso.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il Collegio può attestare che il Bilancio di Pegaso, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato, nel complesso, redatto nel rispetto della vigente normativa. In particolare si conferma che:

- i contributi "previdenziali" e "associativi" sono stati rilevati secondo il principio di cassa
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria appare regolare e conforme alla Legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.
- viene riportato nella sezione dei conti d'ordine il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio investiti/versati nell'esercizio successivo.

Il credito di imposta sostitutiva pari a € 2.380.631,58, è determinato a seguito del conseguimento di risultati negativi della gestione finanziaria relativamente all'esercizio 2008.

Parte delle quote di iscrizione raccolte dal Fondo per un valore pari ad € 105.834,13 sono confluite nel conto "risconto contributi per coperture oneri amministrativi", destinato alle spese di promozione e di sviluppo del Fondo, così come disposto dalla COVIP.

Alla data del 31 dicembre 2008, si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento

Comparto	**Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)**	**Numero quote**	**Valore quota (€)**
Conservativo	6.315.042,13	447.502,118	14,111
Bilanciato	225.914.594,53	17.398.421,351	12,984
Dinamico	12.522.076,72	1.063.619,701	11,773
Garantito	4.908.848,71	463.585,673	10,588
TOTALE	249.660.562,09	=========	========

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-economico e finanziaria del Fondo Pegaso al 31 dicembre 2008.

FUNZIONI DI VIGILANZA

Il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza, sia presso la sede del Fondo sia presso quella del gestore amministrativo del Fondo stesso, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile e da atto della regolare tenuta dei libri sociali e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione. Ha verificato altresì l'esistenza e la correttezza di tenuta del libro degli infortuni e degli esposti.

Il Collegio dei Sindaci dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente affermare che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto e che non sono state, imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d'interesse né in contrasto con le indicazioni assunte dall'assemblea degli associati tali da compromettere il patrimonio e l'equilibrio del Fondo stesso.

Il Collegio ha ottenuto costantemente dagli Amministratori, informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, e conferma che non sussistono ulteriori particolari osservazioni da segnalare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere costantemente osservati.

Si conferma che è stato aggiornato il DPSS- Documento Programmatico Sulla Sicurezza D. Lgs. 196/2003 in relazione alla mutata organizzazione della struttura interna e alle funzioni attribuite ai dipendenti.

Il Collegio dei Sindaci ha intrattenuto rapporti e ottenuto informazioni dalla società di revisione ed ha preso atto della documentazione che la società stessa ha fornito in sede di approvazione del bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio prende atto delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e conferma l'avvenuta segnalazione agli organi competenti a fronte della comunicazione fatta dai gestori.

Dichiara di aver periodicamente verificato il regolare versamento delle ritenute fiscali - fatto salvo quanto segnalato al punto g) "ulteriori informazioni" della Nota Integrativa - e degli oneri contributivi e che non sono pervenute al Collegio denunce da parte dei soci.

Conferma la inesistenza di ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

Il Collegio dei Sindaci, per tutto quanto innanzi considerato, nel concordare con l'impostazione e le proposte del consiglio di Amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, invita l'Assemblea dei Delegati ad approvare il bilancio consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Roma 1° aprile 2009

IL COLLEGIO DEI SINDACI DI PEGASO

Dott. Marco Ciciona (Presidente)

Dott. Giuseppe Chianese

Dott. Franco Dorigoni

Dott. Adriano Garzella