

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2008**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota integrativa**
- **Rendiconto Comparto Stabilità**
- **Rendiconto Comparto Moneta**
- **Rendiconto Comparto Crescita**
- **Rendiconto Comparto Garantito**

STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	2.017.379.242	1.899.911.431
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.598.291	1.899.255
50 Crediti di imposta	26.276.946	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.046.254.479	1.901.810.686
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-64.726.671	-77.499.179
20 Passività della gestione finanziaria	-38.434.888	-1.331.307
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-2.598.291	-1.741.944
50 Debiti di imposta	-19.802	-5.336.321
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-105.779.652	-85.908.751
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.940.474.827	1.815.901.935

CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	333.012.181	261.356.794
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-229.200.984	54.999.876
40 Oneri di gestione	-5.495.449	-2.855.866
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-234.696.433	52.144.010
60 Saldo della gestione amministrativa	0	157.311
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	98.315.748	313.658.115
80 Imposta sostitutiva	26.257.144	-5.336.321
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	124.572.892	308.321.794

STATO PATRIMONIALE

Esercizio	31/12/08		31/12/07	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totale	Parziali	Totale
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
d) Depositi bancari	0		0	
20 Investimenti in gestione		2.017.379.242		1.899.911.431
a) Depositi bancari	128.799.125		123.821.189	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.096.790.031		1.020.416.936	
d) Titoli di debito quotati	255.122.255		203.573.951	
e) Titoli di capitale quotati	448.182.108		522.409.273	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	10.643.093		1.910.205	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	42.926.422		23.195.257	
m) Garanzie di restituzione del capitale	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	34.916.208		4.584.620	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		2.598.291		1.899.255
a) Cassa e depositi bancari	2.303.006		1.662.772	
b) Immobilizzazioni immateriali	0		0	
c) Immobilizzazioni materiali	0		0	
d) Altre attività della gestione amministrativa	247.672		212.208	
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	47.613		24.275	
50 Crediti di imposta		26.276.946		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	26.276.946		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.046.254.479		1.901.810.686
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-64.726.671		-77.499.179
a) Debiti della gestione previdenziale	-25.026.999		-28.468.991	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-39.699.672		-49.030.188	
20 Passività della gestione finanziaria		-38.434.888		-1.331.307
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-1.074		-258	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-38.433.814		-1.331.049	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-2.598.291		-1.741.944
a) TFR	-109.168		-105.287	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-1.193.973		-916.547	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.295.150		-720.110	
50 Debiti di imposta		-19.802		-5.336.321
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-19.802		-5.336.321	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-105.779.652		-85.908.751
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.940.474.827		1.815.901.935

Esercizio	31/12/08		31/12/07	
Divisa	Euro		Euro	
CONTI D'ORDINE		299.392.886		264.887.423

CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i> <i>Divisa</i>	<i>31/12/08</i>		<i>31/12/07</i>	
	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
	Parziali	Totale	Parziali	Totale
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		333.012.181		261.356.794
a) Contributi per le prestazioni	527.047.009		413.866.443	
b) Anticipazioni	-30.691.904		-32.367.823	
c) Trasferimenti e riscatti	-152.884.513		-112.731.396	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	0		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	-10.458.411		-7.410.430	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenze/Minuisvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-229.200.984		54.999.876
a) Dividendi e interessi	70.211.451		47.451.924	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-299.412.435		7.547.952	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-5.495.449		-2.855.866
a) Societa' di gestione	-4.487.574		-2.118.435	
b) Banca depositaria	-1.007.875		-737.431	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-234.696.433		52.144.010
60 Saldo della gestione amministrativa		0		157.311
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.008.547		3.994.063	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-902.810		-776.308	
c) Spese generali ed amministrative	-1.457.113		-1.307.728	
d) Spese per il personale	-1.115.442		-1.006.385	
e) Ammortamenti	-112.413		-78.612	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-125.619		52.391	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.295.150		-720.110	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		98.315.748		313.658.115
80 Imposta sostitutiva		26.257.144		-5.336.321
a) Imposta sostitutiva	26.257.144		-5.336.321	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		124.572.892		308.321.794

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO 31/12/2008

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Fonchim – Associazione Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria chimica e farmaceutica e dei settori affini è un fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.lgs n. 252/05.

E' stato autorizzato ad operare dal Ministero del Lavoro in data 10/12/1997.

La sede del Fondo è in Via G. B. Pirelli, 16/B, a Milano.

Fonchim opera attraverso una propria organizzazione, un service amministrativo, 9 gestori finanziari e la banca depositaria.

Il service amministrativo (Accenture Insurance Services) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile amministrativo.

La principale attività della banca depositaria (Istituto Centrale Banche Popolari Italiane) è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione sia effettuata secondo i corretti termini di legge.

I gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo secondo le disposizioni ricevute dal Consiglio di Amministrazione. Nel corso del 2007 è stato avviato il quarto comparto a gestione garantita il cui mandato è stato conferito a Ergo Previdenza SpA, con delega di gestione a Schrodres, la cui attività è iniziata in data 05/10/2007.

Nel 2008 si è proceduto ad una nuova selezione per la gestione finanziaria del comparto Stabilità ed è stato rinnovato il mandato di gestione per Crescita al gestore Pioneer Investment Management sgr con durata triennale.

Per il comparto Stabilità, sono stati rinnovati con durata triennale i mandati a Pioneer Investment Management sgr, Duemme sgr, Crédit Agricole Asset Management sgr, Eurizon Capital. Il mandato corporate non è stato rinnovato e il mandato azionario a gestione attiva è stato sostituito da un mandato azionario a gestione passiva il quale è stato affidato a State Street Global Advisors. Sono stati introdotti tre nuovi gestori che sono State Street Global Advisors, Allianz Global Investors e Groupama sgr, ai quali sono stati affidati mandati quadriennali.

Si rimanda alla nota integrativa del singolo comparto per i dettagli sui gestori affidatari e l'asset allocation scelta.

Il Fondo Fonchim opera, quindi, una gestione multicomparto del patrimonio attraverso quattro linee di investimento:

- Comparto Stabilità caratterizzato dalla linea di investimento bilanciata (70% obbligazioni e 30% azioni), le cui risorse sono affidate a 7 gestori (dettaglio in nota integrativa del comparto Stabilità);
- Comparto Moneta (100% obbligazioni), le cui risorse sono affidate ad un unico gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto Moneta);
- Comparto Crescita (60% azioni e 40% obbligazioni), le cui risorse sono affidate ad un unico gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto Crescita);
- Comparto Garantito caratterizzato dalla linea di investimento a capitale garantito attraverso la partecipazione di quote di fondi monetari, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente.

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

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e sulle successive integrazioni pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale del 09/02/2002 n. 34. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ed in mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto agli esercizi precedenti. Così come nel bilancio 2007, la gestione delle risorse derivanti dalle quote associative è stata iscritta sulla base di quanto suggerito dalla COVIP (delibera Covip 17/06/1998 – Il bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità), riportando le quote associative nella voce “contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi”.

Per la redazione della nota integrativa sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

- Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per gli strumenti finanziari quotati a “corso secco” il prezzo è espresso “tel quel”. Per i Titoli di Stato italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale dell'MTS, per i Titoli di Stato esteri, per quelli emessi da Organismi Internazionali e per i Titoli di debito quotati viene utilizzato il prezzo “last” del mercato principale. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal gestore e successivamente verificato e approvato dalla banca depositaria.

- Titoli di capitale quotati

Per i titoli di capitale quotati italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale di borsa, mentre per i titoli di capitale quotati esteri viene utilizzato il prezzo “last” del mercato principale. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal gestore e successivamente verificato e approvato dalla banca depositaria.

Non sono presenti nel portafoglio del Fondo strumenti finanziari non quotati.

- Cambi

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- Ratei e risconti

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

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sia materiali che immateriali sono state iscritte al costo sostenuto, inclusivo degli oneri accessori, e nel caso di valori non significativi vengono totalmente ammortizzate nell'esercizio (dlgs 87/1992).

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa. Il Fondo investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati, in quanto solo quando i contributi incassati vengono attribuiti alle singole posizioni individuali degli aderenti possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati nel rispetto del principio di competenza.

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

Gli oneri sono costituiti da: perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, perdite realizzate su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, margini giornalieri su contratti futures, minusvalenze su posizioni outright e swap minusvalenza su posizioni in divisa, perdite realizzate su vendite di divisa .

- Quote di Sottoscrizione

A partite dal 2007, a differenza degli anni precedenti i contributi per quote associative sono stati inseriti in distinta di contribuzione e pertanto sono registrati per data abbinamento e accreditati alla gestione associativa ad ogni conferimento. Essi sono destinati alla copertura delle spese di impianto e promozione.

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

Il bilancio del Fondo è formato da quattro rendiconti, relativi a ciascun comparto nel quale sono stati investiti i contributi.

Le spese amministrative vengono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti, sulla base del budget e del numero di aderenti di ciascun comparto. In sede di chiusura dell'esercizio i costi effettivamente sostenuti dal Fondo relativi *alla gestione amministrativa ed all'attività promozionale* sono ripartiti proporzionalmente tra i comparti in base al numero medio degli aderenti del comparto stesso. Per maggiore chiarezza espositiva si rimanda al punto M del presente documento, per un'analisi complessiva e dettagliata delle voci amministrative del Fondo attribuite in fase di chiusura ai singoli comparti.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto, in analogia a quanto avviene per le commissioni per banca depositaria.

Il Bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del Bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 14.867.630:

- il saldo del conto corrente contributi e del conto assicurativo, pari ad Euro 14.841.139, che accoglie l'incasso delle contribuzioni (voce 20.a dell'attivo);
- il saldo di Euro 26.491, riferito a poste patrimoniali destinate a rimborsi e non ancora regolate nell'esercizio (voce 20.n dell'attivo).

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 14.867.630:

- il saldo dei debiti per contributi da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 14.828.780, che accoglie la contropartita dei contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto (voce 10.b del passivo);

- il saldo negativo di Euro 38.850, riferito a partite patrimoniali accertate ma non ancora trasferite ai comparti di competenza (voce 20.d del passivo).

Tra i conti d'ordine l'importo di Euro 24.980.350 è relativo ai contributi dovuti ma non ancora incassati.

Alla data di approvazione del Bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione, i contributi che al 31/12/08 risultavano in via di abbinamento, sono di Euro 5.033.141,47.

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

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

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

Investimenti diretti	Non effettuabili.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti non finanziari e attività derivanti dalle quote di iscrizione.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto, debiti per fatture da ricevere di gestori finanziari e banca depositaria.
Passività gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative e le passività derivanti dalle quote d'iscrizione.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.

In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese Amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'assemblea in sede di approvazione del Bilancio 2008, adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno. I criteri adottati per la formulazione del budget sono stati la proporzionalità al numero di associati previsto, per i costi variabili, mentre le previsioni relative al costo della struttura ed alle spese generali sono state formulate dal Consiglio di Amministrazione;
- **Spese per Banca depositaria:** ai sensi dell'art. 7.1.b2 dello Statuto, sono ripartite tra i comparti in funzione dell'entità del patrimonio di ogni comparto mentre gli oneri derivanti da specifiche operazioni collegate all'attuazione delle singole linee d'investimento sono addebitati al patrimonio del singolo comparto;
- **Commissioni di gestione:** sono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore. Il CdA ha previsto commissioni di performance, per i gestori i cui risultati, ottenuti nell'ambito di determinati parametri di rischio, fossero superiori al benchmark.

E. Settori aderenti e suddivisione degli iscritti.

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

Gli iscritti al 31/12/2008 sono 162.487 contro i 164.679 del 31/12/2007, gli attivi sono 151.754, quest'ultimi ripartiti per settore nella tabella che segue, contro i 156.045 al 31/12/2007. Le aziende attive al 31/12/2008 sono 2.374, contro le 2.349 del 31/12/2007. Gli Aderenti attivi silenti sono pari a 2.406 contro i 2.228 dell'anno precedente. Le due tabelle che seguono riportano "aderenti iscritti" e "aderenti attivi":

Comparto	Aderenti iscritti al 31/12/2008	Aderenti iscritti al 31/12/2007
Stabilità	150.108	153.172

Moneta	2.862	3.218
Crescita	6.245	6.043
Garantito	3.272	2.246
Totale	162.487	164.679
Schede in fase di inserimento	172	1.759
Totale	162.659	164.438

Settori	Data Accordo	Aziende Attive 2008	Aziende Attive 2007	Aderenti Attivi 2008	Aderenti Attivi 2007	Aderenti Attivi Silenti 2008	Aderenti Attivi Silenti 2007
Chimico Farmaceutico	14/12/95	1.978	1.936	131.377	132.402	2.102	1.883
Abravisvo*	05/02/97	24	-	906	-	17	-
Ceramica Sanitaria**	05/02/97	5	80	35	4.366	4	74
G.P.L.	12/02/97	42	41	1.841	1.881	1	5
Vetro	24/02/98	250	221	13.286	13.105	196	193
Lampade	02/04/98	19	20	2.356	2.582	34	34
Minero Metallurgico	13/06/01	34	31	733	596	7	8
Coibenti	07/10/98	22	20	1.220	1.113	45	31
TOTALE		2.374	2.349	151.754	156.045	2.406	2.228

*Settore che negli anni precedenti applicava il medesimo CCNL della ceramica sanitaria, considerato distintamente da quest'anno in seguito al cambio del CCNL di riferimento, e di fondo pensione negoziale, del settore ceramica.

**Settore passato ad altro fondo pensione negoziale in seguito all'accordo del 22/02/2008 tra le fonti istitutive.

La fase di erogazione svolta nel 2008 ha riguardato rimborsi in quota capitale per 15.456 associati, per un valore complessivo di Euro 162.831.225. Le prestazioni liquidate si riferiscono a n. 8.177 riscatti per Euro 100.594.636, a n. 3.292 trasferimenti ad altri fondi pensione per Euro 32.503.439, n. 3.768 anticipazioni per Euro 28.080.770 e n. 219 riscatti parziali per Euro 1.652.381 (per maggiori dettagli si rimanda all'analisi dei singoli comparti).

F. Compensi ad amministratori e sindaci

Nel corso dell'esercizio gli emolumenti del Consiglio d'Amministrazione e dei Sindaci corrispondono a quanto deliberato dall'Assemblea del 2006, in sede di nomina dei nuovi organi sociali.

	2008	2007
Compensi ad amministratori	77.500	89.522
Compensi a Sindaci	54.000	59.952

G. Informazioni aggiuntive

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23/12/200 n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella società Merfop S.p.A. (Società per lo Sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27/12/1997 n. 449. Il Fondo detiene n. 2.900 azioni della società Mefop SpA alla data del 31/12/2008. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente. La tabella riporta il numero medio del personale dipendente fra il 31/12/2007 ed il 31/12/2008, diviso per categorie. Al 31/12/2008 il personale Fonchim è composto da 14 impiegati ed 1 dirigente.

CATEGORIA	2008	2007
Dirigenti	1	1
Impiegati	13	12
TOTALE	14	13

H. Sviluppo delle quote

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

I. Arrotondamenti

Le tabelle del presente bilancio riportano valori in unità di euro.

L. Copertura assicurativa amministratori, sindaci e direttore.

Il premio corrisposto di competenza 2008 per la copertura assicurativa dei membri del Consiglio di amministrazione, del Collegio dei Sindaci e del Direttore è stato di Euro 14.853, rinviando al 2009 la parte non di competenza per Euro 11.720. La polizza scade il 15/10 di ogni anno.

M. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le attività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 2.598.291.

Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2008 la voce cassa e depositi bancari pari a Euro 2.303.006 comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura di oneri amministrativi derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
CASSA E VALORI BOLLATI	2.161	1.895
CONTO C/POSTALE 30029302	1.314	1.336
CONTO SPESE AMMINISTRATIVE	1.389.663	732.193
CONTO SPESE SOTTOSCRIZIONI	888.448	906.693
CONTO AFFITTO	21.420	20.655
TOTALE	2.303.006	1.662.772

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni immateriali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	79.523	-79.523	0
INCREMENTI PER ACQUISTI 2008			
LICENZE SOFTWARE	41.820		
ONERI PLURIENNALI	4.992		
DECREMENTI DA:			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-46.812	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DIMISSIONI			
ALIENAZIONI			
RIMANENZE FINALI	126.335	-126.335	0

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni materiali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	290.297	-290.297	0
INCREMENTI PER ACQUISTI 2008			
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO, ARREDI	1.132		
IMPIANTI SU IMMOBILI DI TERZI	5.868		
MACCHINE ELETTRONICHE	58.601		
BENI STRUMENTALI DI VALORE INF A €516,00	0		
DECREMENTI DA:			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-65.601	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DIMISSIONI			
ALIENAZIONI			
RIMANENZE FINALI	355.898	-355.898	0

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 247.672.

La voce è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
ANTICIPI A FORNITORI	0	1.700
ANTICIPI A DIPENDENTE PER NOTA SPESE	1.607	0
ANTICIPI UTENZE AFFRANCATRICE POSTALE	8.817	9.642
CREDITI CARTA VODAFONE	1.026	1.026
VALORI PATRIMONIALI TRASF. A GESTIONE PREVIDENZIALE	236.222	199.840
TOTALE	247.672	212.208

La voce valori patrimoniali trasferiti a gestione previdenziale rappresenta la manifestazione patrimoniale dei contributi a copertura spese per prestazioni accantonate sul comparto al momento della erogazione della stessa. Si compone di:

- € 2 per spese su riscatti;
- €25 per spese su anticipazioni;
- € 2 al mese a copertura spese amministrative per gli aderenti in attesa di riscatto.

Comprende, inoltre, i contributi a copertura oneri amministrativi maturati da aderenti in attesa di riscatto o trasferimento dal momento dell'ultimo versamento alla liquidazione della prestazione.

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 47.613 e si riferisce alla quota di costi per assicurazioni, canoni telefonici e consulenze MEFOP non di competenza del 2008 e quindi rimandati all'esercizio successivo.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	47.613	24.275
TOTALE	47.613	24.275

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 2.598.291.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2008 il fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo è pari a Euro 109.168.

TFR	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
ESISTENZA INIZIALE	-105.287	-100.483
ACCANTONAMENTI DELL'ANNO	-3.881	-4.804
TOTALE	-109.168	-105.287

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 1.193.973.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
DEBITI V/FORNITORI	-218.784	-158.555
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-47.737	-9.450
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-21.090	-21.238
ERARIO C/RITENUTE COLLABORATORI	-13.422	-17.223
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-5.241	-4.951
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA TFR	-35	-130
ERARIO C/IMPOSTA SU RISCATTI	-41.335	0
FONDI PREVIDENZIALI DIPENDENTI (FONCHIM)	-5.549	-5.381
FONDI PREVIDENZIALI DIRIGENTE	-3.632	-4.632
FONDI ASSISTENZIALI DIPENDENTI (FASCHIM)	-1.337	-506
INPS C/ CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-33.431	-30.675
INPS C/ CONTRIBUTI COLLABORATORI	-4.395	-7.261
INAIL	-190	-17
DEBITI PER FATTURE DA RICEVERE	-216.015	-141.186
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-327.787	-202.729
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-206.449	-242.881
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI DA ATTRIBUIRE	-4.176	-14.807
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI DA RICONOSCERE	-30.039	-35.760
ALTRI DEBITI	-13.329	-19.165
TOTALE	-1.193.973	-916.547

Nella tabella i ratei passivi amministrativi si riferiscono alle competenze maturate dal personale dipendente del fondo e non ancora liquidate come ferie, bonus, straordinari, permessi e rateo quattordicesima mensilità.

Dettaglio Contributi a copertura oneri amministrativi

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi trattenuti dai contributi lordi abbinati nella seconda quindicina del mese di dicembre 2008 e che erano in attesa di essere trasferiti alla gestione amministrativa in data 02/01/2009.

Gli stessi sono attribuiti ai singoli comparti come segue:

SUDDIVISIONE CONTRIBUTI	DETTAGLIO	DETTAGLIO
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI STABILITA'	-191.597	-221.116
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI MONETA	-3.640	-4.249
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI CRESCITA	-8.190	-8.092
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI GARANTITO	-3.022	-9.424
TOTALE	-206.449	-242.881

Dettaglio Quote Iscrizioni da attribuire

SUDDIVISIONE ISCRIZIONI	DETTAGLIO	DETTAGLIO
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI STABILITA'	-3.648	-176
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI CRESCITA	0	-33.632
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI GARANTITO	-528	-1.952
TOTALE	-4.176	-35.760

Dettaglio Debiti e Fatture da ricevere verso Fornitori, Professionisti, Organi Sociali e Dipendenti

CATEGORIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
DEBITI V/FORNITORI	-218.784	-158.555
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-47.737	-9.450
FATTURE DA RICEVERE PROFESSIONISTI	-10.665	-400
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-185.353	-104.561
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	-47.737	-36.226
TOTALE	-510.276	-309.192

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31.12.2008 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 1.295.150. Tale risconto è relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei quattro comparti per l'esercizio 2008.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.295.150	-720.110
TOTALE	-1.295.150	-720.110

Il Consiglio di Amministrazione, negli esercizi passati, ha sempre stabilito di girare l'eventuale saldo attivo della gestione amministrativa sul patrimonio del Fondo. Dall'esercizio 2008 ha deciso di rendere "visibile" l'operazione, visto l'avanzo finanziario attribuibile alla gestione amministrativa, non addebitando, per i primi due mesi dell'anno 2009, il contributo per spese amministrative di 2 € mensili per aderente. Il totale non addebitato da parte del Fondo sarà di circa 640.000 € che andranno nel patrimonio destinato alle prestazioni. Il rimanente, circa 655.000 € verrà destinato ad investimenti in programmi informatici, informazione agli associati e attività di controllo della gestione finanziaria.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) *Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 i contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammontano a Euro 5.008.547. La voce comprende Euro 2,00 mese per associato (€24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione di competenza dell'esercizio 2008 pari ad Euro 16,00 "una tantum" al momento dell'iscrizione al Fondo.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	171.600	721.279
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	3.833.270	3.068.033
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	219.916	153.485
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	60.676	9.468
RECUPERO SPESE SU SWITCH	2.975	41.798
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	720.110	0
TOTALE	5.008.547	3.994.063

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

Al 31/12/2008 gli oneri amministrativi acquistati da terzi sono pari a Euro 902.810. La voce rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
ACCENTURE INSURANCE SERVICES GESTIONE ADERENTI	-902.810	-776.308
TOTALE	-902.810	-776.308

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2008 il Fondo ha sostenuto spese generali e amministrative per Euro 1.457.113.

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-75.317	-89.522
COMPENSI LORDI AI SINDACI	-59.952	-59.952
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-73.610	-60.567
SERVIZI DI TERZI	-691.779	-328.015
SPESE GENERALI UFFICIO	-556.455	-769.672
TOTALE	-1.457.113	-1.307.728

Fra i servizi di terzi sono ricomprese le spese sostenute per le prestazioni di lavoro a progetto e lavoro interinale (Euro 159.084), per revisione bilancio (Euro 27.000), il canone annuale Mefop (Euro 26.165) i cui servizi sono costituiti prevalentemente da attività di formazione e di consulenza, controllo interno (Euro 22.223), contributo di Vigilanza Covip (Euro 196.176), spese legali e notarili (Euro 1.607), servizi della banca depositaria come valutazione del patrimonio (Euro 30.000) e consulenze diverse di tipo amministrativo (Euro 209.524).

Il fondo ha sostenuto spese per consulenza finanziaria per Euro 20.000. Come da comunicazione Covip del 30 marzo 2006, tali oneri sono stati classificati nella gestione amministrativa al fine di mantenere negli oneri di gestione finanziaria i costi strettamente connessi all'attività dei gestori finanziari e della banca depositaria.

La voce "Spese generale ufficio" comprende prevalentemente i costi di locazione (Euro 100.038), di pulizia dell'ufficio (Euro 17.954), le spese telefoniche e di connessione a internet (Euro 63.879), energia elettrica (Euro 4.535) di cancelleria (Euro 87.469), le spese relative alla personalizzazione dei programmi (Euro 7.350), spese spedizioni e postali (Euro 148.292), spese varie per ufficio (Euro 36.101), contributi associativi (Euro 18.600), spese viaggi personale dipendente (Euro 26.235), canoni di manutenzione ufficio (Euro 4.667).

d) Spese per il personale

Al 31/12/2008 le spese per il personale sono pari a Euro 1.115.442. La voce rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

SPESE PER IL PERSONALE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
STIPENDI	-826.251	-728.591
CONTRIBUTI	-232.135	-223.208
TFR	-3.893	-5.012
INAIL	-2.118	-2.111
TICKETS	-22.679	-18.056
ASSICURAZIONE SUL PERSONALE	-28.366	-29.407
TOTALE	-1.115.442	-1.006.385

e) Ammortamenti

Al 31/12/2008 gli ammortamenti calcolati per le immobilizzazioni immateriali e materiali ammontano a Euro 112.413.

AMMORTAMENTI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-46.812	-26.779
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-65.601	-51.833
TOTALE	-112.413	-78.612

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Al 31/12/2008 la voce "Storno oneri amministrativi" alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2008 la voce “Oneri e proventi diversi” è pari a Euro 125.619 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
SOPRAVVENIENZE	5.299	88.042
INTERESSI ATTIVI SU C/C AMMINISTRATIVI	77.894	38.409
SPESE GESTIONE ASSOCIATIVA	-143.860	-26.430
EVENTI SPECIALI - ELEZIONI	-64.950	-47.631
ARROTONDAMENTI	-2	1
TOTALE	-125.619	52.391

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.*

Al 31/12/08 è stato effettuato un risconto passivo relativo all’avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro - 1.295.150. Tale risconto deriva dalla differenza, positiva, tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, di competenza dell’esercizio 2008, attribuiti ai singoli comparti, ed i costi amministrativi sostenuti nell’esercizio.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.295.150	-720.110
TOTALE	-1.295.150	-720.110

La destinazione dell’avanzo del 2008, che comprende l’accantonamento per investimenti del 2007 non ancora utilizzato, è riportata in dettaglio alla voce 40.c delle passività della gestione amministrativa.



RENDICONTO
COMPARTO STABILITA'

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

Esercizio	31/12/08	31/12/07
Divisa	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	1.851.075.990	1.718.988.537
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.390.804	1.740.725
50 Crediti di imposta	22.197.720	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.875.664.514	1.720.729.262
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-45.568.855	-52.570.855
20 Passività della gestione finanziaria	-38.208.671	-1.143.039
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-2.390.804	-1.590.231
50 Debiti di imposta	0	-5.109.976
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-86.168.330	-60.414.101
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.789.496.184	1.660.315.161

Esercizio	31/12/08	31/12/07
Divisa	Euro	Euro
CONTI D'ORDINE	267.943.692	204.388.778

CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

Esercizio	31/12/08	31/12/07
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	305.093.174	219.808.173
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-192.966.236	52.413.834
40 Oneri di gestione	-5.143.635	-2.552.898
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-198.109.871	49.860.936
60 Saldo della gestione amministrativa	0	150.494
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	106.983.303	269.819.603
80 Imposta sostitutiva	22.197.720	-5.109.976
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	129.181.023	264.709.627

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Stabilità

Informazioni generali

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2008, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2008	AL 31/12/2007
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.810.856.831	1.697.943.869
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	2.390.804	1.740.725
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	40.219.159	21.044.668
TOTALE ATTIVITA'	1.853.466.794	1.720.729.262
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-45.568.855	-52.570.855
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-38.208.671	-1.143.039
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-2.390.804	-1.590.231
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TOTALE PASSIVITA'	-86.168.330	-55.304.125
CREDIT/DEBITI D'IMPOSTA	22.197.720	-5.109.976
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.789.496.184	1.660.315.161
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	126.595.067,888	106.299.209,498
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	14,136	15,619

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

Sviluppo delle quote

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

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE	NUMERO 2008	CONTROVALORE	NUMERO 2007
	2008		2007	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.660.315.160,53	106.299.209,498	1.395.588.034,17	92.136.266,863
QUOTE EMESSE	462.979.767,00	30.911.390,249	346.969.561,00	22.343.574,945
QUOTE ANNULLATE	157.886.593,03	10.615.531,859	127.161.387,00	8.180.632,310
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	1.789.496.183,54	126.595.067,888	1.660.315.160,53	106.299.209,498

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

Esercizio Divisa	31/12/08		31/12/07	
	Euro		Euro	
	Parziali	Totale	Parziali	Totale
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
d) Depositi bancari	0		0	
20 Investimenti in gestione		1.851.075.990		1.718.988.537
a) Depositi bancari	105.777.484		93.296.001	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.069.032.369		993.575.111	
d) Titoli di debito quotati	207.201.594		147.799.458	
e) Titoli di capitale quotati	394.071.531		462.357.979	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	0		0	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	40.219.159		21.044.668	
m) Garanzie di restituzione del capitale	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	34.773.853		915.320	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		2.390.804		1.740.725
a) Cassa e depositi bancari	2.133.274		1.553.029	
b) Immobilizzazioni immateriali	0		0	
c) Immobilizzazioni materiali	0		0	
d) Altre attività della gestione amministrativa	213.426		165.024	
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	44.104		22.672	
50 Crediti di imposta		22.197.720		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	22.197.720		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.875.664.514		1.720.729.262
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-45.568.855		-52.570.855
a) Debiti della gestione previdenziale	-22.612.584		-25.429.340	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-22.956.271		-27.141.515	
20 Passività della gestione finanziaria		-38.208.671		-1.143.039
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	0		0	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-38.208.671		-1.143.039	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-2.390.804		-1.590.231
a) TFR	-101.122		-98.338	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-1.098.033		-807.336	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.191.649		-684.557	
50 Debiti di imposta		0		-5.109.976
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		-5.109.976	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-86.168.330		-60.414.101
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.789.496.184		1.660.315.161

Esercizio	31/12/08	31/12/07
Divisa	Euro	Euro
CONTI D'ORDINE	267.943.692	204.388.778

CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

Esercizio	31/12/08	31/12/07
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	305.093.174	219.808.173
a) Contributi per le prestazioni	472.756.679	353.355.088
b) Anticipazioni	-27.883.700	-29.338.112
c) Trasferimenti e riscatti	-130.002.893	-97.823.275
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-9.776.912	-6.385.528
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-192.966.236	52.413.834
a) Dividendi e interessi	64.087.185	42.659.887
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-257.053.421	9.753.947
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-5.143.635	-2.552.898
a) Societa' di gestione	-4.238.944	-1.909.234
b) Banca depositaria	-904.691	-643.664
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-198.109.871	49.860.936
60 Saldo della gestione amministrativa	0	150.494
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.632.842	3.746.387
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-836.274	-725.071
c) Spese generali ed amministrative	-1.351.198	-1.221.418
d) Spese per il personale	-1.033.233	-939.964
e) Ammortamenti	-104.128	-73.424
f) Stomo oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-116.360	48.541
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.191.649	-684.557
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	106.983.303	269.819.603
80 Imposta sostitutiva	22.197.720	-5.109.976
a) Imposta sostitutiva	22.197.720	-5.109.976
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	129.181.023	264.709.627

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2008 gli investimenti in gestione, nel comparto stabilità, sono pari a Euro 1.851.075.990. Essi fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi. I gestori finanziari al 31/12/2008 sono:

GESTORE	MANDATO
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR	Obbligazionario
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	Obbligazionario
GROUPAMA SGR	Obbligazionario
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	Bilanciato
DUEMME SGR	Bilanciato
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	Bilanciato
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	Azionario

In corso anno si è avuto il cambiamento dei seguenti gestori:

GESTORE USCENTE
DUEMME SGR (mandato corporate)
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED
NUOVI GESTORI
GROUPAMA SGR
STATE STREET GLOBAL ADVISORS
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche dei criteri di asset allocation delle risorse del comparto Stabilità, così come stabilite dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 70%	AZIONI 30%
Benchmark: 70% Indice Citygroup 1-3 anni dei titoli di stato dell'area euro	Benchmark: 17% Indice MSCI EMU e 13% Indice MSCI EX EMU.
Totalmente investito in obbligazioni, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni.	Azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI.

a) Depositi bancari

A 31/12/2008 i depositi bancari ammontano a Euro 105.777.484 di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 29.595.381

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2008
	31/12/2008	31/12/2007	
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	29.595.381	33.747.621	1,58%
CONTO EURO RIMBORSI	10.445.190	15.353.525	0,56%
CONTI EURO GESTORI	40.212.307	29.450.209	2,14%
C/MARGINI FUTURES EURO	10.644.571	5.821.786	0,57%
CONTI USD GESTORI	4.655.792	1.894.977	0,25%
C/MARGINI FUTURES USD	2.251.989	1.856.240	0,12%
CONTI GBP GESTORI	2.104.988	600.809	0,11%
CONTI JPY GESTORI	2.298.227	781.273	0,12%
C/MARGINI FUTURES JPY	928.968	317.953	0,05%

CONTI AUD GESTORI	193.858	482.179	0,01%
C/MARGINI FUTURES AUD	257.719	118.831	0,01%
CONTI CAD GESTORI	1.073.963	252.849	0,06%
C/MARGINI FUTURES CAD	458.648	195.543	0,02%
CONTI CHF GESTORI	483.693	444.078	0,03%
C/MARGINI FUTURES CHF	33.005	0	0,00%
CONTI DKK GESTORI	6.739	1.197	0,00%
CONTI SEK GESTORI	84.351	430.139	0,00%
C/MARGINI FUTURES SEK	16.786	0	0,00%
CONTI HKD GESTORI	0	939.028	0,00%
C/MARGINI FUTURES HKD	0	383.946	0,00%
CONTI NOK GESTORI	30.688	223.818	0,00%
CONTI NZD GESTORI	621	0	0,00%
TOTALE	105.777.484	93.296.001	5,63%

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2008 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2008 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 1.069.032.369.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2008
	€	€	
TITOLI DI STATO ITALIA	430.536.598	327.155.607	22,95%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	638.495.771	666.419.504	34,04%
TOTALE	1.069.032.369	993.575.111	56,99%

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2008 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 207.201.594.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2008
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	24.592.392	15.587.535	1,31%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	154.443.479	111.091.892	8,23%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	23.712.973	16.660.643	1,26%
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	4.452.750	4.459.388	0,24%
TOTALE	207.201.594	147.799.458	11,04%

e) Titoli di capitale quotati

Al 31/12/2008 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 394.071.531.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2008
	€	€	
AZIONI ITALIA QUOTATE	26.647.379	39.024.955	1,42%
AZIONI U.E. QUOTATE	211.246.298	268.809.549	11,27%
AZIONI OCSE QUOTATE	153.736.428	149.195.108	8,20%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	2.441.426	5.328.367	0,13%
TOTALE	394.071.531	462.357.979	21,02%

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2008 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2008 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2008 non si rilevano quote di O.I.C.R.

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2008 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 40.219.159.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	29.382.825	13.969.079
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	29.549	53.312
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	10.806.785	7.022.277
TOTALE	40.219.159	21.044.668

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2008 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione Finanziaria*

Al 31/12/2008 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 34.773.853.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
VENDITA AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	34.133.198	173.098
CREDITI V/ADERENTI PER LIQUIDAZIONE DOPPIO RISCATTO	59.178	5.657
CREDITI PER ASSICURAZIONE	561.746	732.484
CREDITI DIVERSI V/ALTRI COMPARTI	19.731	4.081
TOTALE	34.773.853	915.320

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

NR.	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
1	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0109970477	FRENCH DISCOUNT T-BILL	343.200.000	342.668.040	12,59%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012064	SPGB 5.15 07/30/09	54.947.000	55.846.482	3,92%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	56.014.000	55.844.278	2,98%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	54.978.000	53.770.133	2,94%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141471	BUNDESOBLIGATION	46.934.000	45.082.454	2,87%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	41.167.000	39.810.959	2,36%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141463	BUNDESOBLIGATION	38.759.000	38.115.988	1,99%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	31.274.000	31.480.408	1,89%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135127	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	30.710.000	30.899.174	1,58%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	27.703.000	27.829.880	1,49%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	24.490.000	24.352.611	1,33%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000571432	FRANCE (GOVT OF)	18.550.000	18.531.450	1,25%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.400.000	15.223.670	1,21%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141455	BUNDESOBLIGATION	14.000.000	13.873.160	1,13%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.900.000	12.622.005	1,11%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TESORO	12.500.000	12.548.625	1,10%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.300.000	12.287.577	1,09%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000384821	REPUBLIC OF AUSTRIA	11.110.000	11.101.779	1,09%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003532097	BTPS 3 1/2 09/15/08	10.200.000	10.166.646	0,90%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012239	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.000.000	9.988.200	0,77%
21	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SPA	173.993	9.888.022	0,77%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.510.000	9.381.995	0,70%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000187023	FRANCE (GOVT OF)	8.000.000	8.296.000	0,52%
24	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI AVENTIS	130.354	8.209.695	0,50%
25	EUR	AZIONE	DE0005752000	BAY	131.368	8.190.795	0,47%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.890.000	8.158.181	0,47%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141430	BUNDESOBLIGATION	8.000.000	7.964.640	0,44%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141448	BUNDESOBLIGATION	7.500.000	7.424.025	0,43%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	7.250.000	7.207.588	0,43%
30	EUR	AZIONE	ES0178430E18	TEF	320.957	7.131.665	0,42%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF)	8.000.000	7.072.400	0,41%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	7.100.000	6.996.645	0,41%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003413892	BTPS 3 1/2 01/15/08	6.990.000	6.988.812	0,40%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	7.000.000	6.942.250	0,38%
35	EUR	AZIONE	DE0007614406	EON AG	46.914	6.828.333	0,38%
36	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	89.407	6.635.788	0,37%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141422	BUNDESOBLIGATION	6.640.000	6.621.873	0,36%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.630.000	6.596.386	0,35%
39	EUR	AZIONE	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	318.061	6.472.541	0,34%
40	EUR	AZIONE	IT0001465167	ITALCEMENTI RISPARMIO	595.250	6.369.175	0,34%
41	EUR	AZIONE	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	47.418	6.292.369	0,33%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	5.700.000	5.701.710	0,33%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.575.000	5.536.087	0,33%
44	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG	50.730	5.502.683	0,32%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0148578262	E.ON INTERNATIONAL FIN	5.000.000	5.061.185	0,31%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0161100945	OLIVETTI FINANCE NV	5.000.000	5.002.610	0,30%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	4.983.250	0,30%
48	EUR	AZIONE	FR0000120172	CA	93.222	4.967.800	0,30%
49	EUR	AZIONE	NL0000303600	ING ROEP	184.625	4.938.719	0,29%
50	EUR	AZIONE	IT0004231566	BANCO POPOLARE SCARL	322.010	4.881.672	0,29%
TOTALI						1.064.288.410	57,58%

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2008 non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/08	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/08	CAMBIO AL 31/12/2008	CONTROVALORE EURO
DUH9 COMDTY	85		EUR	107,47	1,00	9.135	1,0000	9.135
ERX EU STX 50	1917		EUR	2.450,00	10,00	46.966.500	1,0000	46.966.500
EUREX SMI	8		CHF	5.451,00	10,00	436.080	1,4850	293.657
OMX STOCK IDX	16		SEK	659,00	100,00	1.054.400	10,8700	97.001
S&P 500 CME	113		USD	900,10	250,00	25.427.825	1,3917	18.271.053
S&P CAN 60	39		CAD	539,90	200,00	4.211.220	1,6998	2.477.480
SPI 200	38		AUD	3.746,00	25,00	3.558.700	2,0274	1.755.302
TOPIX	126		JPY	862,00	10.000,00	1.086.120.000	126,1400	8.610.433
TOTALIEURO								78.480.561

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è 4,18%.

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è 1,68%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU ATTIVITA'
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	
TITOLI DI STATO	430.536.598	638.495.771	0	0	1.069.032.369	56,99%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	24.592.392	154.443.479	23.712.973	4.452.750	207.201.594	11,04%
AZIONI QUOTATE	26.647.379	211.246.298	153.736.429	2.441.425	394.071.531	21,02%
TOTALE	481.776.369	1.004.185.548	177.449.402	6.894.175	1.670.305.494	89,05%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2008	CONTROVALORE IN EURO 2007	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2008
EUR EURO	1.490.158.803	1.490.158.803	1.415.209.543	79,46%
GBP STERLINA BRITANNICA	20.625.892	21.654.479	41.353.366	1,15%
NOK CORONA NORVEGESE	15.682.203	1.608.431	4.684.546	0,09%
USD DOLLARO USA	151.445.601	108.820.581	107.405.544	5,80%
SEK CORONA SVEDESE	18.020.051	1.657.778	781.759	0,09%
CHF FRANCO SVIZZERO	13.497.711	9.089.368	10.246.105	0,48%
JPY YEN GIAPPONESE	3.575.036.529	28.341.815	23.225.960	1,51%
CAD DOLLARO CANADESE	10.358.797	6.094.127	825.724	0,32%
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	5.306.969	2.617.623	-	0,14%
DKK CORONA DANESE	1.829.475	245.547	-	0,01%
NZD DOLLARO NEOZELANDESE	40.984	16.942	-	0,00%
TOTALE		1.670.305.494	1.603.732.548	89,05%

La posizione in valuta per contratti futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/08	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/08	CAMBIO AL 31/12/2008	CONTROVALORE EURO
DUH9 COMDTY	85		EUR	107,47	1,00	9.135	1.0000	9.135
ERX EU STX 50	1917		EUR	2.450,00	10,00	46.966.500	1.0000	46.966.500
EUREX SMI	8		CHF	5.451,00	10,00	436.080	1.4850	293.657
OMX STOCK IDX	16		SEK	659,00	100,00	1.054.400	10,8700	97.001
S&P 500 CME	113		USD	900,10	250,00	25.427.825	1,3917	18.271.053
S&P CAN 60	39		CAD	539,90	200,00	4.211.220	1,6998	2.477.480
SPI 200	38		AUD	3.746,00	25,00	3.558.700	2,0274	1.755.302
TOPIX	126		JPY	862,00	10.000,00	1.086.120.000	126,1400	8.610.433
TOTALE EURO								78.480.561

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2008 le operazioni in divisa a fini di copertura sono incluse nei conti d'ordine.

GESTORE	DIVISA	DATA ESEGUITO	QUANTITA'	CONTROVALORE EURO	SEGNO	DATA REGOLAMENTO	CAMBIO
MEDIOLANUM	USD	29/10/2008	15.500.000	12.117.422	VENDITA	29/01/2009	1,28
MEDIOLANUM	GBP	29/10/2008	11.000.000	13.800.025	VENDITA	29/01/2009	0,80
PIONEER	USD	12/11/2008	45.650.000	36.422.388	VENDITA	15/01/2009	1,25
PIONEER	JPY	12/11/2008	1.780.000.000	14.781.291	VENDITA	15/01/2009	120,42
MEDIOLANUM	GBP	20/11/2008	3.500.000	4.176.611	ACQUISTO	29/01/2009	0,84
PIONEER	USD	24/11/2008	2.250.000	1.774.238	VENDITA	15/01/2009	1,27
STATE-STREET	USD	25/11/2008	39.900.000	30.735.811	VENDITA	06/01/2009	1,30
STATE-STREET	GBP	25/11/2008	4.900.000	5.772.142	VENDITA	06/01/2009	0,85
STATE-STREET	CHF	25/11/2008	3.400.000	2.205.644	VENDITA	06/01/2009	1,54
STATE-STREET	AUD	25/11/2008	3.035.000	1.505.979	VENDITA	06/01/2009	2,02
STATE-STREET	CAD	25/11/2008	3.800.000	2.386.485	VENDITA	06/01/2009	1,59
STATE-STREET	DKK	25/11/2008	1.600.000	214.144	VENDITA	06/01/2009	7,47
STATE-STREET	JPY	25/11/2008	880.000.000	7.106.236	VENDITA	06/01/2009	123,83
STATE-STREET	NOK	25/11/2008	1.580.000	174.407	VENDITA	06/01/2009	9,06
STATE-STREET	SEK	25/11/2008	5.950.000	579.948	VENDITA	07/01/2009	10,26
PIONEER	USD	26/11/2008	5.000.000	3.888.630	VENDITA	15/01/2009	1,29
PIONEER	JPY	26/11/2008	50.000.000	406.603	ACQUISTO	15/01/2009	122,97
PIONEER	USD	28/11/2008	5.100.000	3.971.344	VENDITA	15/01/2009	1,28
PIONEER	JPY	05/12/2008	45.000.000	386.067	ACQUISTO	15/01/2009	116,56

GESTORE	DIVISA	DATA ESEGUITO	QUANTITA'	CONTROVALORE EURO	SEGNO	DATA REGOLAMENTO	CAMBIO
STATE-STREET	USD	05/12/2008	4.433.975	3.500.000	VENDITA	06/01/2009	1,27
STATE-STREET	GBP	05/12/2008	513.424	590.000	VENDITA	06/01/2009	0,87
STATE-STREET	JPY	05/12/2008	87.412.838	750.000	VENDITA	06/01/2009	116,55
STATE-STREET	CHF	05/12/2008	533.722	345.000	VENDITA	06/01/2009	1,55
STATE-STREET	CAD	05/12/2008	354.144	215.000	VENDITA	06/01/2009	1,65
STATE-STREET	AUD	05/12/2008	429.323	215.000	VENDITA	06/01/2009	2,00
STATE-STREET	SEK	05/12/2008	533.005	50.000	VENDITA	07/01/2009	10,66
PIONEER	JPY	11/12/2008	65.000.000	536.193	VENDITA	15/01/2009	121,22
PIONEER	USD	12/12/2008	750.000	562.177	ACQUISTO	15/01/2009	1,33
PIONEER	USD	02/12/2008	1.500.000	1.180.638	ACQUISTO	15/01/2009	1,27
PIONEER	JPY	04/12/2008	15.000.000	128.257	ACQUISTO	15/01/2009	116,95
PIONEER	USD	18/12/2008	2.000.000	1.383.509	VENDITA	15/01/2009	1,45
PIONEER	USD	19/12/2008	750.000	539.180	VENDITA	15/01/2009	1,39
STATE-STREET	USD	23/12/2008	2.505.993	1.796.000	ACQUISTO	06/01/2009	1,40
STATE-STREET	CHF	23/12/2008	215.060	142.000	ACQUISTO	06/01/2009	1,51
STATE-STREET	GBP	23/12/2008	321.025	339.000	ACQUISTO	06/01/2009	0,95
STATE-STREET	JPY	23/12/2008	54.687.424	433.000	ACQUISTO	06/01/2009	126,30
STATE-STREET	CAD	23/12/2008	224.203	132.000	ACQUISTO	06/01/2009	1,70
STATE-STREET	AUD	23/12/2008	193.016	94.000	ACQUISTO	06/01/2009	2,05
STATE-STREET	USD	23/12/2008	14.777.992	10.604.109	ACQUISTO	06/01/2009	1,39
STATE-STREET	USD	23/12/2008	14.777.992	10.612.561	ACQUISTO	06/01/2009	1,39
STATE-STREET	USD	23/12/2008	14.777.992	10.611.654	ACQUISTO	06/01/2009	1,39
STATE-STREET	AUD	23/12/2008	3.464.323	1.688.135	ACQUISTO	06/01/2009	2,05
STATE-STREET	CAD	23/12/2008	4.154.144	2.447.435	ACQUISTO	06/01/2009	1,70
STATE-STREET	CHF	23/12/2008	3.933.722	2.592.004	ACQUISTO	06/01/2009	1,52
STATE-STREET	DKK	23/12/2008	1.600.000	214.621	ACQUISTO	06/01/2009	7,46
STATE-STREET	GBP	23/12/2008	5.413.424	5.708.195	ACQUISTO	06/01/2009	0,95
STATE-STREET	JPY	23/12/2008	967.412.838	7.664.254	ACQUISTO	06/01/2009	126,22
STATE-STREET	NOK	23/12/2008	1.580.000	158.917	ACQUISTO	06/01/2009	9,94
STATE-STREET	SEK	23/12/2008	6.483.005	584.546	ACQUISTO	07/01/2009	11,09
STATE-STREET	USD	23/12/2008	16.826.382	12.094.000	VENDITA	04/02/2009	1,39
STATE-STREET	USD	23/12/2008	16.827.930	12.094.000	VENDITA	04/02/2009	1,39
STATE-STREET	USD	23/12/2008	16.840.290	12.094.000	VENDITA	04/02/2009	1,39
STATE-STREET	CHF	23/12/2008	4.338.802	2.863.000	VENDITA	04/02/2009	1,52
STATE-STREET	SEK	23/12/2008	7.981.667	720.000	VENDITA	04/02/2009	11,09
STATE-STREET	NOK	23/12/2008	2.041.114	205.000	VENDITA	04/02/2009	9,96
STATE-STREET	JPY	23/12/2008	1.103.466.096	8.751.000	VENDITA	04/02/2009	126,10
STATE-STREET	GBP	23/12/2008	6.495.729	6.849.000	VENDITA	04/02/2009	0,95
STATE-STREET	DKK	23/12/2008	1.866.141	250.000	VENDITA	04/02/2009	7,46
STATE-STREET	CAD	23/12/2008	4.550.818	2.682.000	VENDITA	04/02/2009	1,70
STATE-STREET	AUD	23/12/2008	3.925.477	1.909.000	VENDITA	04/02/2009	2,06

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI DEBITO ITALIA					3,015
	IT0003641005	BERCR 1 A	3.000.000	3	
	IT0003731426	SCIC 2 A2	4.000.000	7	
	IT0003733083	LOCAT 2004-2 A	4.000.000	9	
	IT0003837074	SCIP 2 A5	6.750.000	3	
	IT0004252760	COMP 2007-2 A	1.600.000	8	
	XS0114161796	ASSGEN 6.15 07/20/10	497.000	1	
	XS0192503000	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	1.100.000	2	
	XS0203450555	CAPITALIA SPA	700.000	0	
	XS0236480322	MONTE DEI PASCHI DI SIEN	1.250.000	7	
	XS0237670319	UBI BANCA SPCA	3.500.000	0	
	XS0242832599	BANCA INTESA SPA	1.000.000	0	
	XS0267703352	UNICREDITO ITALIANO	1.500.000	0	
	XS0270008864	MEDIOBANCA	2.550.000	0	
	XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA	1.250.000	2	
	XS0370482084	UBI BANCA SPCA	1.350.000	1	
	FR0010696195	SPEF	5.000.000	2	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE					1,468
	BE0930831194	FORTIS BANK SA/NV	1.000.000	0	
	DE0002474798	DEPFA PFANDBRIEFBANK	1.850.000	0	
	DE0002760923	KFW	1.829.000	0	
	DE0003138038	EUROHYPO AG	3.559.000	1	
	DE0003510178	DEPFA BANK 5.5% 9/99-1/10 EUR	3.559.000	1	
	DE000HBE0BA2	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	1.423.000	0	
	ES0278430931	TELEFONICA S.A.	1.500.000	0	
	ES0377952009	TDA 24 A1	1.064.737	18	
	FR0000470544	CIE FINANCEMENT FONCIER	3.204.000	1	
	FR0000474975	VEOLIA ENVIRONNEMENT	950.000	4	
	FR0000475733	BELGELEC FINANCE SA	1.000.000	1	
	FR0000489171	BOUYGUES	1.250.000	0	
	FR0000489767	RENAULT S.A.	2.500.000	0	
	FR0000492282	CARREFOUR SA	2.680.000	0	
	FR0000494973	SAINT-GOBAIN NEDER B.V.	2.200.000	0	
	FR0000495848	BELGELEC FIN SA	1.000.000	1	
	FR0010068486	PPR SA	1.000.000	2	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	5.694.000	1	
	FR0010469858	CREDIT LOGEMENT SA	1.000.000	0	
	XS0094353108	TELECOM ITALIA FIN SA	3.000.000	0	
	XS0094703799	BAT INTL FINANCE PLC	2.000.000	0	
	XS0095536909	UNITED UTILIT WATER PLC	2.000.000	0	
	XS0098523797	INTERNATIONAL ENDESA BV	1.000.000	0	
	XS0119282423	EUROPEAN INVESTMENT BANK	32.000.000	2	
	XS0131224155	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	400.000	2	
	XS0141971506	BNP PARIBAS	876.000	0	
	XS0146523963	AKZO NOBEL NV	2.600.000	0	
	XS0148578262	E.ON INTERNATIONAL FIN	5.000.000	0	
	XS0148887564	ALLIANZ FINANCE II B.V.	1.440.000	3	
	XS0160991989	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	2.000.000	1	
	XS0162614167	VODAFONE GROUP PLC	3.000.000	0	
	XS0164883992	HSBC BANK PLC	3.000.000	2	
	XS0166965797	MUNICH RE	448.000	4	
	XS0167864544	CARREFOUR SA	2.000.000	2	
	XS0168882909	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	4.000.000	0	
	XS0172308594	EDF ENERGY PLC	4.000.000	2	
	XS0172751355	REPSOL INTL FINANCE	1.000.000	4	
	XS0189727869	BAT HOLDINGS BV	1.000.000	2	
	XS0190155480	SAMPO OYJ	2.900.000	0	
	XS0192997830	HERME 8 B	3.500.000	13	
	XS0196576804	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	1.000.000	2	
	XS0201262309	MONAS 2004-I A2	4.000.000	0	
	XS0202202957	GLENCORE FINANCE EUROPE	1.000.000	2	
	XS0210629449	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	1.500.000	1	
	XS0215169375	BTM (CURACAO) HLDG NV	2.500.000	1	
	XS0217817112	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	2.500.000	0	
	XS0219769386	BMW FINANCE NV	3.000.000	1	
	XS0222423930	STORA ENSO OYJ	1.000.000	1	
	XS0234623626	OTE PLC	2.000.000	3	
	XS0243852562	LEHMAN BROS CAP FUND III	650.000	21	
	XS0245339485	SANTANDER ISSUANCES	1.000.000	0	
	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK	1.618.000	0	
	XS0260092431	ANGLO IRISH BANK CORP	1.000.000	0	
	XS0267063435	ABN AMRO BANK NV	1.000.000	0	
	XS0267516911	ING VERZEKERINGEN NV	1.500.000	0	
	XS0282807428	OLD MUTUAL PLC	1.000.000	2	
	XS0286704787	FRANCE TELECOM	2.500.000	3	
	XS0301146634	ULSTER BANK IRELAND LTD	1.000.000	0	
	XS0330631051	KONINKLIJKE KPN NV	2.500.000	3	
	XS0332154524	BRITISH TELECOM PLC	2.500.000	3	
	XS0340179307	GE CAPITAL EURO FUNDING	3.500.000	2	
	XS0354843533	SOCIETE GENERALE	1.000.000	4	
	XS0357349454	SOCIETE GENERALE	1.000.000	0	
	XS0357393866	BNP PARIBAS	1.637.000	0	
	XS0382730272	SOCIETE GENERALE	1.300.000	0	
TITOLI DI DEBITO USA					2,290
	XS0184200664	DAIMLERCHRYSLER NA HLDG	2.500.000	0	
	XS0184291440	BAYER CORP	3.000.000	0	
	XS0242988334	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.380.000	3	
	XS0245835540	MORGAN STANLEY	2.430.000	3	
	XS0268648952	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	2.500.000	1	
	XS0301885603	JP MORGAN CHASE BANK NA	2.500.000	3	
	XS0354858564	CITIGROUP INC	2.140.000	3	
	XS0356044643	AT&T INC	850.000	5	
	XS0362269945	JPMORGAN CHASE & CO	1.200.000	4	
	XS0364958719	MERRILL LYNCH & CO	950.000	3	
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE					0,115
	XS0384383104	UBS AG LONDON	1.353.000	0	
TITOLI DI DEBITO GIAPPONE					1,956
	DE0001141448	BUNDES OBLIGATION	7.500.000	1	
	DE0001141455	BUNDES OBLIGATION	14.000.000	2	
	DE0001141463	BUNDES OBLIGATION	38.759.000	2	
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE					0,243
	XS0187400444	MIZUHO FINANCE (CAYMAN)	4.500.000	0	
TITOLI DI STATO ITALIA					2,040
	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.400.000	1	
	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	42.790.000	2	
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	25.000.000	2	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	13	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.246.000	5	
	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	0	
	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.500.000	1	
	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.865.000	1	
	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	570.000	0	
	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	53.643.000	2	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.492.000	4	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	34.014.000	2	
	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000.000	1	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.960.000	2	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	3	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	43.545.000	1	
	IT0004307614	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	34.392.000	1	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	65.365.000	2	
	IT0004361058	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	10.000.000	1	
	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	42.532.000	2	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE					1,893
	AT0000385067	REPUBLIC OF AUSTRIA	5.000.000	2	
	BE0000262684	BELGIUM KINGDOM	17.000.000	3	
	BE0000295049	BELGIUM KINGDOM	5.000.000	2	
	BE0000296054	BELGIUM KINGDOM	3.000.000	3	
	BE0000313222	BELGIUM KINGDOM	18.140.000	2	
	DE0001135127	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	16.100.000	0	
	DE0001135135	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	26.000.000	1	
	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	35.301.000	1	
	DE0001135168	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	27.000.000	2	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	2.000.000	4	
	DE0001137222	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	12.000.000	1	
	DE0001141455	BUNDES OBLIGATION	7.700.000	1	
	DE0001141505	BUNDES OBLIGATION	2.000.000	3	
	ES0000011660	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12.000.000	3	
	ES0000012064	SPGB 5.15 07/30/09	650.000	1	
	ES00000120E9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	28.000.000	1	
	ES00000120Z4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	53.032.000	2	
	ES0000012239	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.000.000	1	
	FI0001005167	FINNISH GOVERNMENT	5.000.000	2	
	FI0001005878	FINNISH GOVERNMENT	5.000.000	2	
	FR0000186603	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	26.400.000	1	
	FR0000187023	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	14.000.000	2	
	FR0000187635	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	3.000.000	14	
	FR0000187874	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	16.000.000	3	
	FR0000188013	FRTR 3 07/25/12	2.160.000	2	
	FR0000188328	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	3.000.000	3	
	FR0000570731	FRTR6 1/2 04/25/11	25.000.000	2	
	FR0000571424	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	497.000	0	
	FR0000571432	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	8.500.000	0	
	FR0010093377	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	10.000.000	0	
	FR0010112052	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	12.142.000	5	
	FR0010171975	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	2.000.000	20	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	686.000	1	
	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	7.000.000	0	
	FR0107369672	FRENCH TREASURY NOTE	25.361.000	1	
	FR0108847049	FRENCH TREASURY NOTE	5.000.000	2	
	FR0113872776	FRENCH TREASURY NOTE	34.912.000	2	
	GR0124011454	HELLENIC REPUBLIC	5.000.000	1	
	NL0000102580	NETHERLANDS GOVERNMENT	36.000.000	1	
	NL0000102606	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	2	
	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.500.000	3	
	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.000.000	4	
	NL0006173015	NETHERLANDS GOVERNMENT	38.086.000	2	
	PTOTE4OE0040	OBRIGACOES DO TESOIRO	5.000.000	2	
	PTOTEH0E0008	OBRIGACOES DO TESOIRO	26.000.000	1	
	PTOTEK0E0003	OBRIGACOES DO TESOIRO	10.000.000	3	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					1,383

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"

Al 31/12/2008 non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
TITOLI DI STATO ITALIA	1.146.234.406	548.557.970	1.050.695.400	537.809.367
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	1.745.478.640	795.493.667	1.797.709.251	668.196.341
TITOLI DI DEBITO ITALIA	47.687.712	36.431.721	36.746.338	27.620.184
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	194.935.575	54.362.314	149.124.655	41.663.744
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	36.474.344	6.436.182	24.894.291	4.969.730
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	4.425.750	0	4.425.750	0
AZIONI QUOTATE ITALIA	69.847.557	68.000.738	54.141.194	61.251.262
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	355.774.845	444.754.195	272.578.489	402.572.814
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	488.526.967	234.188.429	426.630.453	21.222.942
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	3.259.784	3.892.286	3.438.211	177.353.066
TOTALE	4.092.645.580	2.192.117.501	3.820.384.032	1.942.659.452

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31/12/08	31/12/07	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2008
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	1.350.073	1.824.157	0,01706%

CONFLITTI D'INTERESSE

Dalle comunicazioni ricevute dai gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 1 e comma 4 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Nei primi mesi del 2009 i gestori finanziari hanno segnalato alcune operazioni in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o effettuate con la banca depositaria quale controparte, delle quali il fondo ha dato comunicazione all'organo di Vigilanza.

Come disciplinato dal 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 nel quale tali società sono incluse o per aprire le posizioni necessarie ad avviare l'operatività senza aggravii sul fondo.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

ALLIANZ – Compravendita divise

DATA CONTABILE	DATA VALUTA	COD DIVISA	DIVISA DA ACQUISTARE	DIVISA DA VENDERE	CAMBIO	CTV EURO
24/11/2008	26/11/2008	USD	0,00	144.000,00	1,278	112.676,06
05/12/2008	09/12/2008	USD	-	751.000,00	1,2746	589.204,46
05/12/2008	09/12/2008	CAD	4.191.000,00	-	1,6385	2.557.827,28
05/12/2008	09/12/2008	CHF	2.376.000,00	-	1,5374	1.545.466,37
05/12/2008	09/12/2008	GBP	2.676.000,00	-	0,8664	3.088.642,66
05/12/2008	09/12/2008	NOK	2.560.000,00	-	9,1877	278.633,39
05/12/2008	09/12/2008	SEK	3.710.000,00	-	10,5744	350.847,33
09/12/2008	11/12/2008	JPY	0,00	78.300.000,00	119,77	653.753,03
09/12/2008	11/12/2008	AUD	1.392.000,00	0,00	1,9615	709.660,97
10/12/2008	12/12/2008	USD	1.426.500,00	0,00	1,2985	1.098.575,28
10/12/2008	12/12/2008	CAD	302.000,00	0,00	1,6315	185.105,73
10/12/2008	12/12/2008	CHF	176.000,00	0,00	1,5568	113.052,42
10/12/2008	12/12/2008	GBP	178.000,00	0,00	0,8765	203.080,43
10/12/2008	12/12/2008	NOK	199.000,00	0,00	9,095	21.880,15
10/12/2008	12/12/2008	SEK	283.000,00	0,00	10,538	26.855,19
11/12/2008	15/12/2008	JPY	42.700.000,00	0,00	120,58	354.121,74
11/12/2008	15/12/2008	AUD	40.500,00	0,00	1,986	20.392,75
18/12/2008	19/12/2008	USD	0,00	20.000,00	1,445	13.840,83

DUEMME SGR – Compravendita titoli

COD_STN_ISIN	DESCR_STN	DATA_ES EGUITO	DATA_LI QUIDAZI ONE	SEGNO	QUANTITA	PREZZO_NE TTO	CONTROV_ DIVISA	CAMB IO_EU RO	CONTROV _EURO
US0543031027	AVON PRODUCTS USD	20081113	20081118	VEN	9.000	21,05223	189.470,07	1,2675	149.483,27
US5324571083	ELI LILLY & CO USD	20080509	20080514	VEN	5.500	47,95927	263.775,99	1,543	170.949,13
US5324571083	ELI LILLY & CO USD	20081113	20081118	ACQ	5.210	32,61299	169.913,68	1,2675	134.054,18
CH0012032048	ROCHE HLDG G CHF	20081112	20081117	ACQ	21.930	168,58806	3.697.136,16	1,4917	2.478.471,69
FR0000120578	SANOFI- AVENTIS	20081112	20081117	ACQ	52.800	48,1451	2.542.061,28	1	2.542.061,12
XS0270008864	MEDIOBANCA	20080507	20080514	ACQ	2.550.000	96,76237	2.467.440,44	1	2.467.440,44

	06/16							
--	-------	--	--	--	--	--	--	--

PIONEER INV. SGR - Compravendita titoli

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
02/01/2008	07/01/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	1.111,00	USD	37,17	41.308,26
02/01/2008	07/01/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	1.669,00	USD	58,225	97.206,68
02/01/2008	07/01/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	1.416,00	USD	72,83	103.158,22
02/01/2008	07/01/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	2.459,00	USD	26,355	64.826,39
04/01/2008	09/01/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	2.320,00	USD	25,92	60.151,51
04/01/2008	09/01/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	1.048,00	USD	36,399	38.157,80
04/01/2008	09/01/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	1.336,00	USD	72,585	97.002,78
04/01/2008	09/01/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	1.575,00	USD	57,056	89.889,37
09/01/2008	14/01/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	41.729,00	USD	56,878	2.374.190,79
09/01/2008	14/01/2008	Vendita	US5893311077	MERCK & CO	-16.440,00	USD	60,476	993.907,03
11/01/2008	17/01/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	18.176,00	EUR	57,036	1.038.246,83
16/01/2008	21/01/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	58.063,00	EUR	22,258	1.294.322,25
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	6.083,00	EUR	20,995	127.753,33
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	5.956,00	USD	23,339	139.049,38
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	3.470,00	EUR	53,582	185.984,63
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	4.393,00	EUR	54,481	239.407,27
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	2.355,00	USD	51,87	122.189,31
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	2.691,00	USD	33,953	91.394,13
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	3.115,00	USD	51,325	159.924,40
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	3.429,00	USD	64,81	222.299,46
24/01/2008	28/01/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-36.748,00	EUR	53,725	1.971.332,21
24/01/2008	28/01/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-26.950,00	EUR	51,242	1.378.903,13
24/01/2008	29/01/2008	Vendita	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	-50.282,00	USD	23,014	1.156.835,13
24/01/2008	29/01/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	27.180,00	USD	34,361	934.220,31
24/01/2008	29/01/2008	Vendita	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	-28.468,00	USD	65,979	1.877.700,78
07/02/2008	12/02/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-18.432,00	EUR	54,099	995.655,19
08/02/2008	13/02/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	3.540,00	USD	65,396	231.571,29
08/02/2008	13/02/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	4.369,00	USD	50,462	220.536,80
08/02/2008	13/02/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	5.778,00	USD	45,347	262.095,89
08/02/2008	13/02/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	6.065,00	USD	23,152	140.456,57
08/02/2008	13/02/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	7.686,00	USD	34,041	261.719,15
15/02/2008	21/02/2008	Vendita	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	-16.454,00	USD	66,424	1.091.292,35
15/02/2008	21/02/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	24.831,00	USD	23,339	579.712,01
15/02/2008	21/02/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	22.922,00	USD	47,604	1.091.513,12
25/02/2008	28/02/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	1.614,00	EUR	57,161	92.285,05
25/02/2008	28/02/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.414,00	EUR	53,248	75.314,84
25/02/2008	28/02/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	4.241,00	EUR	20,789	88.192,60
28/02/2008	04/03/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	23.003,00	USD	33,81	777.976,25
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	1.445,00	USD	49,63	71.736,86
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.453,00	EUR	46,723	67.908,60
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	1.659,00	EUR	56,559	93.859,20
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	2.595,00	USD	42,11	109.308,23
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	4.358,00	EUR	20,076	87.517,89
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	680	USD	66,28	45.083,92
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	3.228,00	USD	32,69	105.554,98
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	2.746,00	USD	21,72	59.661,01
17/03/2008	19/03/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.472,00	EUR	48,251	71.047,22
17/03/2008	19/03/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	1.680,00	EUR	51,993	87.374,78
17/03/2008	20/03/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	4.415,00	EUR	20,155	89.011,91
19/03/2008	25/03/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-5.788,00	EUR	51,13	295.496,53

Bilancio al 31/12/08

19/03/2008	25/03/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	71.501,00	USD	21,517	1.540.758,95
20/03/2008	26/03/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-18.101,00	EUR	49,964	903.032,73
25/03/2008	28/03/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	27.177,00	EUR	50,139	1.364.676,75
25/03/2008	28/03/2008	Vendita	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	-70.422,00	USD	21,538	1.516.242,13
25/03/2008	28/03/2008	Vendita	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	-42.886,00	USD	37,258	1.597.366,81
25/03/2008	28/03/2008	Vendita	US5893311077	MERCK & CO	-17.325,00	USD	44,601	772.465,09
26/03/2008	31/03/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	13.788,00	EUR	50,655	699.473,51
01/04/2008	04/04/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	3.684,00	EUR	53,102	195.686,09
01/04/2008	04/04/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	3.154,00	EUR	54,046	170.512,22
01/04/2008	04/04/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	4.645,00	EUR	51,74	240.403,47
01/04/2008	04/04/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	13.933,00	EUR	21,863	304.704,38
02/04/2008	07/04/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	32.103,00	EUR	21,791	700.618,66
03/04/2008	08/04/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	19.500,00	JPY	5.481,92	107.111.295,00
04/04/2008	08/04/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.011,00	EUR	52,399	52.991,58
04/04/2008	09/04/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	802	EUR	54,882	44.028,56
04/04/2008	08/04/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	687	EUR	53,518	36.777,76
04/04/2008	09/04/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	3.611,00	EUR	21,473	77.560,82
10/04/2008	15/04/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	69.056,00	EUR	21,403	1.480.250,24
11/04/2008	16/04/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	19.234,00	USD	70,216	1.352.560,34
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	820	USD	67,977	55.757,94
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	5.255,00	EUR	21,388	112.427,66
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	958	USD	52,098	49.924,95
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	1.317,00	USD	32,55	42.880,95
18/04/2008	22/04/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	747	EUR	51,813	38.716,22
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	1.842,00	USD	21,948	40.439,42
18/04/2008	22/04/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.100,00	EUR	52,502	57.769,41
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	873	EUR	52,185	45.570,91
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	1.388,00	USD	39,743	55.179,27
21/04/2008	24/04/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	300	JPY	5.360,00	1.608.482,00
21/04/2008	24/04/2008	Vendita	FR0000125007	SAINT GOBAIN	-12.801,00	EUR	51,262	655.215,44
21/04/2008	24/04/2008	Acquisto	NL0000009132	AKZO NOBEL	33.152,00	EUR	57,399	1.905.736,02
21/04/2008	24/04/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	40.739,00	EUR	28,253	1.152.713,23
22/04/2008	25/04/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	54.414,00	EUR	28,707	1.564.411,24
23/04/2008	28/04/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	30.704,00	EUR	74,008	2.275.750,14
23/04/2008	28/04/2008	Acquisto	NL0000009132	AKZO NOBEL	14.912,00	EUR	54,166	808.940,95
23/04/2008	25/04/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-967	EUR	52,878	51.117,40
23/04/2008	25/04/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-1.424,00	EUR	51,113	72.762,79
23/04/2008	25/04/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-2.320,00	EUR	28,073	65.109,12
23/04/2008	28/04/2008	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV	-6.798,00	EUR	20,822	141.505,50
23/04/2008	28/04/2008	Vendita	FR0000125007	SAINT GOBAIN	-817	EUR	51,258	41.865,31
28/04/2008	01/05/2008	Vendita	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	-43.536,00	USD	66,202	2.877.822,17
13/05/2008	16/05/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	38.942,00	USD	21,595	842.225,62
16/05/2008	20/05/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	159	EUR	55,18	8.776,25
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	134	EUR	55,15	7.392,32
16/05/2008	20/05/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	381	EUR	30,066	11.458,62
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	126	EUR	78,54	9.899,01
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	1.115,00	EUR	21,728	24.234,21
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	NL0000009132	AKZO NOBEL	197	EUR	52,9	10.424,43
16/05/2008	20/05/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	234	EUR	55,38	12.962,69
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	370	USD	32,325	11.963,80
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	725	USD	22,02	15.969,07
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	270	USD	49,23	13.296,09
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	390	USD	39,84	15.542,26
22/05/2008	28/05/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	52.223,00	USD	21,903	1.144.188,74
22/05/2008	28/05/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	44.016,00	USD	39,13	1.722.884,80

Bilancio al 31/12/08

04/06/2008	09/06/2008	Vendita	FR0000120321	L'OREAL	-736	EUR	76,027	55.939,01
04/06/2008	06/06/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-927	EUR	56,257	52.134,32
04/06/2008	09/06/2008	Vendita	NL0000009132	AKZO NOBEL	-1.152,00	EUR	52,242	60.164,96
04/06/2008	06/06/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-2.225,00	EUR	30,378	67.571,44
04/06/2008	06/06/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-1.365,00	EUR	55,908	76.291,12
04/06/2008	09/06/2008	Vendita	FR0000125007	SAINT GOBAIN	-784	EUR	51,433	40.311,45
04/06/2008	09/06/2008	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV	-6.520,00	EUR	20,974	136.708,16
05/06/2008	10/06/2008	Vendita	FR0000125007	SAINT GOBAIN	-965	EUR	50,942	49.143,99
05/06/2008	09/06/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-2.739,00	EUR	30,964	84.784,13
05/06/2008	09/06/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-1.141,00	EUR	56,908	64.913,00
05/06/2008	10/06/2008	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV	-8.026,00	EUR	21,111	169.383,65
05/06/2008	09/06/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-1.681,00	EUR	56,174	94.400,67
05/06/2008	10/06/2008	Vendita	NL0000009132	AKZO NOBEL	-1.418,00	EUR	52,913	75.008,83
05/06/2008	10/06/2008	Vendita	FR0000120321	L'OREAL	-906	EUR	77,082	69.815,80
25/06/2008	30/06/2008	Vendita	NL0000009132	AKZO NOBEL	-18.890,00	EUR	43,04	811.806,06
25/06/2008	30/06/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	23.045,00	EUR	55,983	1.292.056,50
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	3.800,00	JPY	5.470,00	20.792.235,00
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	7.844,00	EUR	17,78	139.508,94
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.643,00	EUR	51,677	84.930,62
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	943	EUR	40,685	38.377,37
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	885	EUR	66,093	58.509,77
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	2.677,00	EUR	24,597	65.866,72
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	1.814,00	EUR	55,077	99.940,19
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	NL0000009132	AKZO NOBEL	813	EUR	43,214	35.143,52
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	7.882,00	USD	26,528	209.155,63
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	21.273,00	USD	20,241	430.713,84
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	13.243,00	USD	36,803	487.523,04
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	5.735,00	USD	46,106	264.497,23
02/07/2008	07/07/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.047,00	EUR	52,74	55.234,83
02/07/2008	07/07/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	564	EUR	68,232	38.494,16
02/07/2008	07/07/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	601	EUR	37,932	22.804,21
02/07/2008	07/07/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	4.998,00	EUR	17,395	86.963,79
02/07/2008	07/07/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	1.156,00	EUR	55,23	63.865,38
02/07/2008	07/07/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	1.705,00	EUR	25,404	43.326,81
02/07/2008	07/07/2008	Acquisto	NL0000009132	AKZO NOBEL	518	EUR	43,5	22.539,76
03/07/2008	08/07/2008	Vendita	NL0000009132	AKZO NOBEL	-28.132,00	EUR	42,363	1.189.979,52
03/07/2008	08/07/2008	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV	-149.214,00	EUR	17,578	2.618.979,16
04/07/2008	09/07/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	433	EUR	18	7.796,34
04/07/2008	08/07/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	222	EUR	54,04	12.000,48
04/07/2008	09/07/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	116	EUR	37,44	4.344,34
04/07/2008	09/07/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	109	EUR	66,909	7.295,33
04/07/2008	08/07/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	201	EUR	53,44	10.744,66
04/07/2008	08/07/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	328	EUR	24,91	8.172,93
25/07/2008	30/07/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	24.248,00	EUR	55,848	1.356.223,89
25/07/2008	30/07/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	58.372,00	EUR	25,789	1.507.625,23
28/07/2008	31/07/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	17.625,00	EUR	26,211	462.658,30
04/08/2008	07/08/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	6.694,00	USD	28,112	188.236,17
04/08/2008	07/08/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	11.248,00	USD	33,684	378.985,67
04/08/2008	07/08/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	4.871,00	USD	47,455	231.222,17
04/08/2008	07/08/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	18.068,00	USD	21,456	387.783,31
04/08/2008	07/08/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-76.989,00	EUR	24,609	1.891.764,99
05/08/2008	08/08/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	2.000,00	JPY	5.950,00	11.903.570,00
05/08/2008	08/08/2008	Acquisto	US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	44.316,00	USD	54,829	2.430.539,77
12/08/2008	15/08/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	3.200,00	JPY	6.077,68	19.487.485,00
13/08/2008	18/08/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	54.042,00	EUR	27,064	1.464.759,52

Bilancio al 31/12/08

13/08/2008	18/08/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	20.606,00	EUR	53,975	1.113.877,16
20/08/2008	25/08/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	16.600,00	JPY	5.738,62	95.451.632,00
28/08/2008	02/09/2008	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV	-122.701,00	EUR	18,76	2.298.459,67
05/09/2008	09/09/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	2.274,00	EUR	54,395	123.730,20
05/09/2008	09/09/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	3.971,00	EUR	26,006	103.300,01
05/09/2008	10/09/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	891	EUR	40,309	35.925,73
05/09/2008	10/09/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	836	EUR	69,69	58.278,32
05/09/2008	09/09/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	2.211,00	EUR	52,763	116.692,89
08/09/2008	10/09/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-47.546,00	EUR	26,365	1.251.655,73
09/09/2008	11/09/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-28.382,00	EUR	25,817	731.630,49
19/09/2008	24/09/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	1.039,00	EUR	76,505	79.513,06
19/09/2008	24/09/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	2.436,00	EUR	28,491	69.425,87
19/09/2008	24/09/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	1.107,00	EUR	38,05	42.134,43
19/09/2008	24/09/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	2.747,00	EUR	56,079	154.096,33
19/09/2008	24/09/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	2.825,00	EUR	52,941	149.603,48
19/09/2008	24/09/2008	Vendita	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	-55.310,00	USD	21,064	1.164.693,80
19/09/2008	24/09/2008	Vendita	US5893311077	MERCK & CO	-54.054,00	USD	31,652	1.710.378,13
30/09/2008	03/10/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	3.337,00	EUR	50,168	167.460,84
30/09/2008	03/10/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	1.307,00	EUR	36,228	47.363,80
30/09/2008	03/10/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	3.245,00	EUR	51,477	167.092,00
30/09/2008	03/10/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	1.227,00	EUR	70,358	86.355,17
30/09/2008	03/10/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	2.877,00	EUR	25,896	74.525,72
03/10/2008	08/10/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	1.492,00	EUR	25,371	37.864,89
03/10/2008	08/10/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	636	EUR	68,192	43.383,19
03/10/2008	08/10/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	1.731,00	EUR	50,295	87.086,77
03/10/2008	08/10/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	678	EUR	34,761	23.574,89
03/10/2008	08/10/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.683,00	EUR	49,533	83.389,39
06/10/2008	09/10/2008	Vendita	FR0000125007	SAINT GOBAIN	-36.734,00	EUR	31,889	1.169.657,08
06/10/2008	08/10/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-21.042,00	EUR	47,465	997.254,09
09/10/2008	14/10/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-40.603,00	EUR	46,639	1.890.838,74
28/10/2008	31/10/2008	Acquisto	DE0005151005	BASF	50.578,00	EUR	21,002	1.063.832,51
21/11/2008	26/11/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	968	USD	29,53	28.593,33
21/11/2008	26/11/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	4.294,00	USD	18,532	79.602,43
21/11/2008	26/11/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	2.085,00	USD	23,6	49.220,34
21/11/2008	26/11/2008	Acquisto	US88579Y1010	3M CO	25.472,00	USD	58,546	1.491.736,20
21/11/2008	26/11/2008	Acquisto	US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	1.205,00	USD	37,014	44.615,37
21/11/2008	26/11/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	1.905,00	USD	13,405	25.543,80
24/11/2008	27/11/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-300	EUR	41,983	12.590,97
24/11/2008	27/11/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-85	EUR	20,36	1.730,08
24/11/2008	27/11/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	2.012,00	EUR	63,977	128.760,14
24/11/2008	28/11/2008	Vendita	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	-32.770,00	USD	19,842	650.033,09
24/11/2008	28/11/2008	Vendita	US5324571083	LILLY (ELI)	-27.410,00	USD	31,828	872.139,46
25/11/2008	28/11/2008	Vendita	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	-9.700,00	JPY	4.555,76	44.177.642,00
27/11/2008	02/12/2008	Vendita	FR0000120321	L'OREAL	-5.807,00	EUR	64,103	371.686,33
27/11/2008	01/12/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-17.268,00	EUR	42,012	724.375,34
01/12/2008	04/12/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	1.552,00	EUR	42,64	66.196,51
01/12/2008	04/12/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	2.608,00	EUR	21,952	57.268,00
01/12/2008	04/12/2008	Acquisto	DE0005151005	BASF	1.634,00	EUR	23,882	39.034,90
01/12/2008	04/12/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	942	EUR	63,228	59.578,55
01/12/2008	04/12/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.634,00	EUR	39,978	65.343,33
10/12/2008	15/12/2008	Vendita	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	-25.990,00	USD	21,038	546.616,19
10/12/2008	15/12/2008	Vendita	US5893311077	MERCK & CO	-19.236,00	USD	26,584	511.224,11

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato sul comparto in quanto non previste dal regolamento del Fondo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 2.390.804.

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2008 la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 2.133.274. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	2.133.274	1.553.029
TOTALE	2.133.274	1.553.029

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2008 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 213.426. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	10.606	11.552
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	202.820	153.472
TOTALE	213.426	165.024

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2008 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 44.104.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	44.104	22.672
TOTALE	44.104	22.672

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva DL 47/2000

Al 31/12/2008 il credito per imposta sostitutiva è pari a Euro 22.197.720.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA DL 47/2000	22.197.720	0
TOTALE	22.197.720	0

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 45.568.855.

Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 22.612.584. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto, l'anticipazione o il trasferimento.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-5.627.306	-3.233.750
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-13.274.325	-14.826.213
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-616.550	-211.367
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-1.139.281	-3.035.674
DEBITI PER SWITCH IN USCITA	-7.251	-3.374.899
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-1.947.871	-747.437
TOTALE	-22.612.584	-25.429.340

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 22.956.271. La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2008.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-22.383.190	-26.409.031
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-561.746	-732.484
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-11.335	0
TOTALE	-22.956.271	-27.141.515

20. Passività della Gestione Finanziaria

Bilancio al 31/12/08

Al 31/12/2008 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 38.208.671.

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2008 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2008 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2008 la voce ratei e risconti passivi è pari a zero.

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 38.208.671.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-2.842.880	-561.283
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-605.000	-420.000
CEDOLE DA REGOLARE	-795.227	0
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-27.062	0
ACQUISTO AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	-33.733.393	0
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-202.820	-153.472
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-2.289	-3.702
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	0	-4.582
TOTALE	-38.208.671	-1.143.039

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato sul comparto in quanto non previste dal regolamento del Fondo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 2.390.804 e sono costituite da:

a) *TFR*

Al 31/12/2008 la voce TFR è pari a Euro 101.122. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
TFR	-101.122	-98.338
TOTALE	-101.122	-98.338

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 1.098.033. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
FATTURE DA RICEVERE CONSULENZA FINANZIARIA	-20.000	0
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-882.788	-586.044
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-191.597	-221.116
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-3.648	-176
TOTALE	-1.098.033	-807.336

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 1.191.649.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.191.649	-684.557
TOTALE	-1.191.649	-684.557

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

Al 31/12/2008 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro zero.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	0	-5.109.976
TOTALE	0	-5.109.976

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a Euro 1.875.664.514 e il totale delle Passività pari a Euro 86.168.330, ammonta a Euro 1.789.496.184.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2008 sono evidenziati i conti d'ordine relativi ad operazioni outright effettuate a copertura del rischio di cambio.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	267.943.692	204.388.778
TOTALE	267.943.692	204.388.778

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 305.093.174. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2008 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 472.756.679. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2008, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	448.820.850	338.980.224
- Quota a carico aderente	58.305.280	53.592.773
- Quota a carico azienda	63.549.676	48.711.458
- TFR	316.063.983	223.862.540
- Quota volontaria	10.901.911	12.813.452
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	8.129.112	2.668.729
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	6.029.805	5.320.608
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	9.776.912	6.385.527
TOTALE	472.756.679	353.355.088

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

b) Anticipazioni

Al 31/12/2008 la voce anticipazioni è pari Euro 27.883.700. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2008 sono state 3.443.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-27.883.700	-29.338.112
- Anticipazioni pagate	-22.256.394	-26.104.362
- Anticipazioni ancora da pagare	-5.627.306	-3.233.750
TOTALE	-27.883.700	-29.338.112

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2008 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 130.002.893. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2008 sono state 7.488 di cui 199 relative a riscatti parziali, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 3.094.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-86.708.662	-54.380.962
- Riscatti pagati	-73.434.337	-39.554.749
- Riscatti ancora da pagare	-13.274.325	-14.826.213
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-27.960.824	-10.418.233
- Trasferimenti pagati	-26.821.543	-7.382.559
- Trasferimenti ancora da pagare	-1.139.281	-3.035.674
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-13.321.436	-32.526.492
- Switch pagati	-13.314.185	-29.151.593
- Switch ancora da pagare	-7.251	-3.374.899
RIMBORSI	-37.095	-31.336
- Distinte di rimborso pagate	-25.760	0
- Distinte di rimborso da pagare	-11.335	0
RISCATTI PARZIALI	-1.916.994	-430.436
- Riscatti parziali pagati	-1.300.444	-219.069
- Riscatti parziali da pagare	-616.550	-211.367
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-57.882	-35.816
TOTALE	-130.002.893	-97.823.275

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2008 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2008 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2008 risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza pari a Euro 9.776.912.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-9.776.912	-6.385.528
TOTALE	-9.776.912	-6.385.528

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2008 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2008 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro -192.966.236. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2008 la voce "Dividendi e interessi" è pari a Euro 64.087.185. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
DIVIDENDI	13.338.676	10.461.568
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	1.021.417	1.252.654
INTERESSI SU C/C 8000300	29.696	103.875
INTERESSI SU C/C RISCATTI	793.566	580.632
INTERESSI SU CEDOLE	46.771.333	29.584.119
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI C/O BANCA DEPOSITARIA	1.969.252	547.843
INTERESSI SU C/C DOLLARI GESTORI	44.968	45.982
INTERESSI SU C/C DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	10.851	14.179
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	15.833	11.671
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	8.958	4.768
INTERESSI SU C/C CORONE DANESI GESTORI	76	23
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	47.831	32.742
INTERESSI SU C/C YEN GESTORI	7.875	2.827
INTERESSI SU C/C CORONE NORVEGESI GESTORI	14.819	474
INTERESSI SU C/C CORONE SVEDESI GESTORI	12.032	3.538
INTERESSI SU C/C HONG KONG GESTORI	0	12.992
INTERESSI SU C/C DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	2	0
TOTALE	64.087.185	42.659.887

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2008 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro -257.053.421. La posta comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-94.909.331	-46.387.984
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	23.936.893	73.541.438
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-161.309.832	-23.451.481
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	6.487.213	-1.374.319
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	11.699.197	3.897.073
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-22.347.982	-6.795.999
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	14.435.878	7.568.946
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	26.338.088	9.127.446
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-18.251.211	-7.771.448
DIFFERENZIALI POS. E NEG. SU OPERAZIONI "FUTURE"	-41.797.130	3.387.506
ONERI ACCESSORI AIS	-2.289	-1.857
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-1.350.073	-2.014.737
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-50.513	-12.464
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	72.985	52.621
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	0	-9.684
ARROTONDAMENTI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	5
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-3.545	-1.115
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	-1.769	0
TOTALE	-257.053.421	9.753.947

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008	DIVIDENDI E INTERESSI 2007	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2007
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	39.287.920	18.919.114	25.753.197	7.769.231
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	7.483.413	3.603.641	3.830.922	1.155.713
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	13.338.676	-232.282.270	10.461.568	3.701.973
DEPOSITI BANCARI	3.977.176	0	2.614.200	0
FUTURES	0	-269.087	0	3.387.506
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-45.693.160	0	-4.274.360
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-50.513	0	-12.464
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-1.350.073	0	-2.014.737
ONERI ACCESSORI AIS	0	-2.289	0	-1.857
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE	0	72.985	0	42.937
ARROTONDAMENTI	0		0	5
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	0	-1.769	0	0
TOTALE	64.087.185	-257.053.421	42.659.887	9.753.947

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

Al 31/12/2008 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) Proventi e oneri per operazioni di PCT

Al 31/12/2008 si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine pari a zero.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

Al 31/12/2008 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2008 gli oneri di gestione sono pari a Euro 5.143.635.

a) Società di gestione

Al 31/12/2008 la voce società di gestione è pari a Euro 4.238.944.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-4.238.944	-1.909.234
TOTALE	-4.238.944	-1.909.234

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio, ripartiti secondo le seguenti modalità:

		2008
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2008	0,10%	1.854.943
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 ANNO 2008(vedi spiegazione che segue)	15%	-
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO (vedi spiegazione che segue)	30%	2.384.000
Totale		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale, modificato a partire dal 01/10/2004 ed in vigore fino al 17/11/2008, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione è il seguente: accanto a commissioni fisse diverse per ogni gestore del comparto, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su questo extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

A partire dal 18/11/2008 il nuovo regime commissionale prevede: una riduzione complessiva delle commissioni fisse, ed il calcolo delle commissioni di overperformance effettuato su tutta la durata del mandato invece che annualmente.

Per il 2008 il regime commissionale applicato è misto in quanto le nuove condizioni sono entrate in vigore solo nell'ultimo mese e mezzo dell'anno.

b) Banca depositaria

Al 31/12/2008 la voce banca depositaria è pari a Euro 904.691 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-275.556	-252.606
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-629.135	-391.058
TOTALE	-904.691	-643.664

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestione conti correnti valutari e diritti di custodia ecc..

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a Euro zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2008 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 4.632.842. La stessa comprende Euro 2,00 al mese per associato (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	116.352	684.557
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	3.571.231	2.872.542
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	201.116	150.332
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	57.882	35.816
RECUPERO SPESE SU SWITCH	1.704	3.140
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	684.557	0
TOTALE	4.632.842	3.746.387

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2008 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 836.274 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2008 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 1.351.198 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2008 il saldo della voce spese per il personale pari a Euro 1.033.233 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Al 31/12/2008 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 104.128 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2008 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2008 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 116.360 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/08 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 1.191.649.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.191.649	-684.557
TOTALE	-1.191.649	-684.557

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 106.983.303.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	305.093.174	219.808.173
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-198.109.871	49.860.936
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	150.494
TOTALE	106.983.303	269.819.603

80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 22.197.720 e rappresenta il credito maturato dal comparto nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 31/12/2008 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a un credito di Euro 22.197.720.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2008	2007
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.767.298.464	1.665.425.137
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	157.886.593	127.160.781
CONTRIBUTI VERSATI	-466.667.350	-350.526.053
PATRIMONIO INIZIALE	-1.660.315.161	-1.395.605.534
PATRIMONIO IMPONIBILE	-201.797.454	46.454.331
IMPOSTA SOSTITUTIVA	-22.197.720	5.109.976

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 129.181.023.

RENDICONTO
COMPARTO MONETA

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	49.346.975	53.105.402
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	50.956	47.574
50 Crediti di imposta	486.070	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	49.884.001	53.152.976
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-1.592.920	-2.225.355
20 Passività della gestione finanziaria	-66.533	-41.767
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-50.956	-40.757
50 Debiti di imposta	0	-81.987
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-1.710.409	-2.389.866
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	48.173.592	50.763.110

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	0	0

CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	1.275.663	-1.856.952
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-4.248.379	917.726
40 Oneri di gestione	-102.872	-97.925
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-4.351.251	819.801
60 Saldo della gestione amministrativa	0	6.817
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	-3.075.588	-1.030.334
80 Imposta sostitutiva	486.070	-81.987
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	-2.589.518	-1.112.321

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Moneta

Informazioni generali

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2008, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2008	AL 31/12/2007
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	49.032.329	52.825.354
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	50.956	47.574
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	314.646	280.048
TOTALE ATTIVITA'	49.397.931	53.152.976
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.592.920	-2.225.355
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-66.533	-41.767
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-50.956	-40.757
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TOTALE PASSIVITA'	-1.710.409	-2.307.879
CREDIT/DEBITI D'IMPOSTA	486.070	-81.987
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	48.173.592	50.763.110
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	3.919.937,085	3.814.391,650
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,289	13,308

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

Sviluppo delle quote

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

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2008	NUMERO 2008	CONTROVALORE 2007	NUMERO 2007
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	50.763.109,96	3.814.391,650	51.875.430,90	3.954.940,609
QUOTE EMESSE	12.801.243,00	979.810,548	9.989.193,00	752.003,966
QUOTE ANNULLATE	11.525.578,96	874.265,113	11.846.120,00	892.552,925
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	48.173.592,49	3.919.937,085	50.763.109,96	3.814.391,650

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA

Esercizio Divisa	31/12/08		31/12/07	
	Euro		Euro	
	Parziali	Totale	Parziali	Totale
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
d) Depositi bancari	0		0	
20 Investimenti in gestione		49.346.975		53.105.402
a) Depositi bancari	5.036.299		5.927.769	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.335.941		500.541	
d) Titoli di debito quotati	30.624.415		46.378.287	
e) Titoli di capitale quotati	0		0	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	0		0	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	314.646		280.048	
m) Garanzie di restituzione del capitale	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	35.674		18.757	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		50.956		47.574
a) Cassa e depositi bancari	42.145		39.574	
b) Immobilizzazioni immateriali	0		0	
c) Immobilizzazioni materiali	0		0	
d) Altre attività della gestione amministrativa	7.940		7.422	
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	871		578	
50 Crediti di imposta		486.070		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	486.070		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		49.884.001		53.152.976
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-1.592.920		-2.225.355
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.145.676		-1.685.442	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-447.244		-539.913	
20 Passività della gestione finanziaria		-66.533		-41.767
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	0		0	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-66.533		-41.767	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-50.956		-40.757
a) TFR	-1.998		-2.506	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-31.570		-29.852	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-17.388		-8.399	
50 Debiti di imposta		0		-81.987
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		-81.987	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.710.409		-2.389.866
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		48.173.592		50.763.110
CONTI D'ORDINE		0		0

CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>		<i>31/12/07</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
	Parziali	Totale	Parziali	Totale
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		1.275.663		-1.856.952
a) Contributi per le prestazioni	13.007.076		10.175.675	
b) Anticipazioni	-954.043		-1.085.617	
c) Trasferimenti e riscatti	-10.571.537		-10.760.642	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	0		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	-205.833		-186.368	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-4.248.379		917.726
a) Dividendi e interessi	2.766.011		2.339.301	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-7.014.390		-1.421.575	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-102.872		-97.925
a) Societa' di gestione	-76.521		-77.319	
b) Banca depositaria	-26.351		-20.606	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-4.351.251		819.801
60 Saldo della gestione amministrativa		0		6.817
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	84.990		89.289	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.521		-18.476	
c) Spese generali ed amministrative	-26.299		-31.124	
d) Spese per il personale	-20.413		-23.952	
e) Ammortamenti	-2.057		-1.871	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-2.312		1.350	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-17.388		-8.399	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		-3.075.588		-1.030.334
80 Imposta sostitutiva		486.070		-81.987
a) Imposta sostitutiva	486.070		-81.987	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		-2.589.518		-1.112.321

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2008 gli investimenti in gestione sono pari a Euro 49.346.975. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

a) Depositi bancari

Al 31/12/2008 i depositi bancari ammontano a Euro 5.036.299 di cui le disponibilità non girate alla gestione sono pari a Euro 2.605.653.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2008	31/12/2007	ATTIVITÀ 2008
	€	€	€
CONTO EURO RACCOLTA	1.347.733	1.304.963	2,70%
CONTO EURO RIMBORSI	1.257.920	1.252.841	2,52%
CONTO EURO GESTORE	2.430.646	3.369.965	4,87%
TOTALE	5.036.299	5.927.769	10,09%

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2008 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2008 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 13.335.941.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2008	31/12/2007	ATTIVITÀ 2008
	€	€	
TITOLI DI STATO ITALIA	6.995.273	0	14,02%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	4.953.343	0	9,93%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	1.387.325	500.541	2,78%
TOTALE	13.335.941	500.541	26,73%

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2008 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 30.624.415.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2008	31/12/2007	ATTIVITÀ 2008
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	8.851.015	10.451.235	17,74%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	19.197.460	30.169.907	38,48%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	2.575.940	5.757.145	5,16%
TOTALE	30.624.415	46.378.287	61,38%

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2008 i titoli di capitale quotati sono pari a zero.

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2008 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2008 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2008 non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2008 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 314.646.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	314.063	278.418
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	1.630
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	583	0
TOTALE	314.646	280.048

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2008 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 35.674.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
CREDITI DIVERSI V/ALTRI COMPARTI	0	1.865
CREDITI PER ASSICURAZIONE	11.454	16.892
CREDITI PER SWITCH IN ENTRATA	24.220	0
TOTALE	35.674	18.757

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Si precisa che il portafoglio del comparto in esame è composto da 47 titoli.

NR.	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.049.800	4,11%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0312647168	TREASURY CERTIFICATES	2.000.000	1.975.318	3,96%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201857595	SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.000.000	1.850.000	3,71%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201170106	SANTANDER ISSUANCES	2.000.000	1.740.000	3,49%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0196776727	KONINKLIJKE KPN NV	1.500.000	1.501.950	3,01%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0113872743	FRENCH DISCOUNT T-BILL	1.500.000	1.490.970	2,99%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0113872768	FRENCH DISCOUNT T-BILL	1.500.000	1.487.055	2,98%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004405244	BUONI ORDINARI DEL TESORO	1.500.000	1.462.578	2,93%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004390123	BUONI ORDINARI DEL TESORO	1.500.000	1.459.565	2,93%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0270008864	MEDIOBANCA	1.500.000	1.258.800	2,52%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0003933685	DEUTSCHE BANK AG	1.500.000	1.218.150	2,44%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0208845924	ALLIED IRISH BANKS	1.500.000	1.170.000	2,35%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0197079972	MERRILL LYNCH & CO	1.500.000	1.167.975	2,34%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0203880991	NATEXIS BANQUES POP	1.500.000	1.111.800	2,23%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0192560653	HBOS PLC	1.500.000	1.110.000	2,23%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.015.650	2,04%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.007.680	2,02%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0097817224	COMMERZBANK AG	1.000.000	990.000	1,98%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0211167936	BANCA POPOLARE DI LODI	1.000.000	981.900	1,97%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0204496755	EXPORT-IMPORT BK KOREA	1.000.000	934.900	1,87%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000	917.300	1,84%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0266760965	VODAFONE GROUP PLC	1.000.000	840.250	1,68%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0243080065	BANQUE FED CRED MUTUEL	1.000.000	839.500	1,68%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0245339485	SANTANDER ISSUANCES	1.000.000	834.500	1,67%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0249938175	SANPAOLO IMI	1.000.000	827.450	1,66%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0203450555	CAPITALIA SPA	1.000.000	816.550	1,64%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0230370339	HSBC BANK PLC	1.000.000	812.750	1,63%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0187584072	SOCGEN 0 03/15/16	1.000.000	800.000	1,60%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0241109585	FINDOMESTIC BANCA SPA	1.000.000	795.000	1,59%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0256396697	BANCA CARIGE SPA	1.000.000	782.590	1,57%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0231329664	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	1.000.000	753.300	1,51%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010128736	CREDIT LOGEMENT SA	1.250.000	750.000	1,50%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0236480322	MONTE DEI PASCHI DI SIENA	1.000.000	730.000	1,46%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0256778464	ABN AMRO BANK NV	1.000.000	695.000	1,39%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0256368050	BANCA POPOLARE BPIM	1.000.000	694.800	1,39%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0255243064	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.000.000	680.000	1,36%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	700.000	646.625	1,30%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0214950141	CAJA AHORRO MONTE MADRID	1.000.000	610.000	1,22%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0221514879	FORTIS BANK	600.000	543.600	1,09%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0257752013	ANGLO IRISH BANK CORP	1.000.000	480.000	0,96%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0211448435	KOREA DEVELOPMENT BANK	500.000	452.425	0,91%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0311509060	UBI BANCA SPCA	500.000	400.000	0,80%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0234775483	UBS AG JERSEY BRANCH	500.000	387.500	0,78%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010469221	CIE FINANCIERE DU CRED	400.000	342.560	0,69%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0245836431	MORGAN STANLEY	400.000	293.740	0,59%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0240868793	ING BANK NV	250.000	204.100	0,41%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0205185456	EHMAN BROTHERS HOLDINGS	500.000	46.725	0,09%
TOTALI						43.960.356	88,11%

Al 31/12/2008 non ci sono operazioni futures in essere per il comparto Moneta.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2008 non sono presenti operazioni da regolare.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2008 non sono presenti operazioni da regolare.

INFORMAZIONI SULL'OPERATIVITA' IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nell'esercizio 2008 non sono state effettuate operazioni in strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU ATTIVITA' 2008
	Euro	Euro	Euro	Euro	
TITOLI DI STATO	6.995.273	4.953.343	1.387.325	13.335.941	26,73%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	8.851.015	19.197.460	2.575.940	30.624.415	61,38%
TOTALE	15.846.288	24.150.803	3.963.265	43.960.356	88,11%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2008	CONTROVALORE IN EURO 2007	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2008
EUR EURO	43.960.356	43.960.356	46.878.828	88,11%
TOTALE		43.960.356	46.878.828	88,11%

Al 31/12/2008 non ci sono operazioni di acquisto e vendita a termine di divisa in essere per il comparto Moneta.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE					0,555
	DE0003933685	DEUTSCHE BANK AG	1.500.000	0,1420	
	ES0214950141	CAJA AHORRO MONTE MADRID	1.000.000	0,1270	
	FR0010128736	CREDIT LOGEMENT SA	1.250.000	11,2860	
	FR0010469221	CIE FINANCIERE DU CRED	400.000	0,0970	
	XS0097817224	COMMERZBANK AG	1.000.000	0,1460	
	XS0187584072	SOCGEN 0 03/15/16	1.000.000	0,1450	
	XS0192560653	HBOS PLC	1.500.000	0,0970	
	XS0196776727	KONINKLIJKE KPN NV	1.500.000	0,0170	
	XS0201170106	SANTANDER ISSUANCES	2.000.000	0,1980	
	XS0201857595	SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.000.000	0,1910	
	XS0203880991	NATEXIS BANQUES POP	1.500.000	0,0340	
	XS0208845924	ALLIED IRISH BANKS	1.500.000	0,1390	
	XS0221514879	FORTIS BANK	600.000	0,1550	
	XS0230370339	HSBC BANK PLC	1.000.000	0,1610	
	XS0231329664	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	1.000.000	0,0110	
	XS0240868793	ING BANK NV	250.000	0,1370	
	XS0243080065	BANQUE FED CRED MUTUEL	1.000.000	0,0630	
	XS0245339485	SANTANDER ISSUANCES	1.000.000	0,1150	
	XS0256778464	ABN AMRO BANK NV	1.000.000	0,0850	
	XS0257752013	ANGLO IRISH BANK CORP	1.000.000	0,1090	
	XS0266760965	VODAFONE GROUP PLC	1.000.000	0,1200	
TITOLI DI DEBITO USA					0,051
	XS0197079972	MERRILL LYNCH & CO	1.500.000	0,0160	
	XS0205185456	EHMAN BROTHERS HOLDINGS	500.000	0,2540	
	XS0245836431	MORGAN STANLEY	400.000	0,1010	
	XS0255243064	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.000.000	0,0770	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI OCSE					1,000
	XS0234775483	UBS AG JERSEY BRANCH	500.000	0,0720	
TITOLI DI DEBITO ITALIA					1,613
	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000	0,1890	
	XS0203450555	CAPITALIA SPA	1.000.000	0,0140	
	XS0211167936	BANCA POPOLARE DI LODI	1.000.000	0,0520	
	XS0236480322	MONTE DEI PASCHI DI SIEN	1.000.000	7,0180	
	XS0241109585	FINDOMESTIC BANCA SPA	1.000.000	5,2820	
	XS0249938175	SANPAOLO IMI	1.000.000	0,0090	
	XS0256368050	BANCA POPOLARE BPIM	1.000.000	6,1050	
	XS0256396697	BANCA CARIGE SPA	1.000.000	0,1150	
	XS0270008864	MEDIOBANCA	1.500.000	0,2100	
	XS0306644930	ENEL -SOCIETA PER AZIONI	700.000	0,1610	
	XS0311509060	UBI BANCA SPCA	500.000	0,0270	
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE					0,505
	BE0312647168	TREASURY CERTIFICATES	2.000.000	0,6760	
	FR0113872743	FRENCH DISCOUNT T-BILL	1.500.000	0,3150	
	FR0113872768	FRENCH DISCOUNT T-BILL	1.500.000	0,4690	
TITOLI DI STATO OCSE					0,223
	XS0204496755	EXPORT-IMPORT BK KOREA	1.000.000	0,2980	
	XS0211448435	KOREA DEVELOPMENT BANK	500.000	0,0680	
TITOLI DI STATO ITALIA					0,858
	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	0,7710	
	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	0,4120	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	1,4520	
	IT0004390123	BUONI ORDINARI DEL TESORO	1.500.000	0,5830	
	IT0004405244	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	0,6700	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					0,779

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
TITOLI DI STATO ITALIA	6.958.521	0	0	0
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI EU	4.864.489	0	0	0
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0	1.698.679	0	1.000.870
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	2.500.925	1.403.831	9.418.240	4.757.698
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	999.400	0	1.807.329	0
TOTALE	15.323.335	3.102.510	11.225.569	5.758.568

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2008 non si rilevano commissioni di negoziazione.

CONFLITTI D'INTERESSE

Nel corso dell'esercizio di riferimento, al fondo non sono state segnalate situazioni di conflitto d'interessi ai sensi del D.M. 703/1996.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato sul comparto in quanto non previste dal regolamento del Fondo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le attività della gestione amministrativa sono a Euro 50.956.

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2008 la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 42.145. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	42.145	39.574
TOTALE	42.145	39.574

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2008 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 7.940. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	210	294
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	7.730	7.128
TOTALE	7.940	7.422

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2008 la voce ratei e risconti attivi è pari Euro 871.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	871	578
TOTALE	871	578

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva DL 47/2000

Al 31/12/2008 il credito per imposta sostitutiva è pari a Euro 486.070.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
FONDO IMPOSTA SOSTITUTIVA DL 47/2000	486.070	0
TOTALE	486.070	0

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 1.592.920.

Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.145.676. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto, l'anticipazione o il trasferimento.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
		€
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-193.967	-64.674
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-728.350	-1.249.342
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-15.208	-4.150
CREDITI PER SWITCH IN ENTRATA	0	-221.791
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	0	-86.628
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-208.151	-58.857
TOTALE	-1.145.676	-1.685.442

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 447.244. La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2008.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-435.790	-523.021
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-11.454	-16.892
TOTALE	-447.244	-539.913

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 66.533 ed è costituito da:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2008 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2008 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2008 non si rilevano ratei e risconti passivi.

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 66.533.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
DEBITI V/GESTORI FINANZIARI	-19.237	0
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-18.500	-20.000
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-21.000	-14.500
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-7.730	-7.128
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-66	-139
TOTALE	-66.533	-41.767

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato sul comparto in quanto non previste dal regolamento del Fondo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 50.956 e costituite da:

a) *TFR*

Al 31/12/2008 la voce TFR è pari a Euro 1.998. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
TFR	-1.998	-2.506
TOTALE	-1.998	-2.506

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 31.570. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2008 €	SALDO AL 31/12/2007 €
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-27.930	-25.603
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-3.640	-4.249
TOTALE	-31.570	-29.852

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2008 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 17.388.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2008 €	SALDO AL 31/12/2007 €
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-17.388	-8.399
TOTALE	-17.388	-8.399

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

Al 31/12/2008 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro zero.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008 €	SALDO AL 31/12/2007 €
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	0	-81.987
TOTALE	0	-81.987

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a Euro 49.884.001 e il totale delle Passività pari a Euro 1.710.409, ammonta a Euro 48.173.592.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Moneta

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 1.275.663. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi per le prestazioni*

Al 31/12/2008 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 13.007.076 La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2008, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	8.814.268	8.268.829
- <i>Quota a carico aderente</i>	1.248.968	1.307.302
- <i>Quota a carico azienda</i>	1.352.582	1.188.231
- <i>TFR</i>	5.859.911	5.460.734
- <i>Quota volontaria</i>	352.807	312.562
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	7.526	20.078
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	3.979.449	1.700.400
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	205.833	186.368
TOTALE	13.007.076	10.175.675

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

b) Anticipazioni

Al 31/12/2008 la voce anticipazioni è pari a Euro 954.043. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2008 sono state 119.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-954.043	-1.085.617
- <i>Anticipazioni pagate</i>	-1.148.010	-1.020.942
- <i>Anticipazioni ancora da pagare</i>	193.967	-64.674
TOTALE	-954.043	-1.085.617

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2008 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 10.571.537. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2008 sono state 522 di cui 12 relative a riscatti parziali, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 48.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-8.363.207	-5.418.493
- <i>Riscatti pagati</i>	-7.634.857	-4.169.151
- <i>Riscatti ancora da pagare</i>	-728.350	-1.249.342
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-708.599	-311.941
- <i>Trasferimenti pagati</i>	-708.599	-225.313
- <i>Trasferimenti ancora da pagare</i>	0	-86.628
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-1.399.083	-5.025.064
- <i>switch verso altri compartimenti pagati</i>	-1.399.083	-4.803.273
- <i>switch verso altri compartimenti ancora da pagare</i>	0	-221.791
RIMBORSI	-150	-114
RISCATTI PARZIALI	-99.200	-4.150
- <i>Riscatti parziali pagati</i>	-83.992	0
- <i>Riscatti parziali ancora da pagare</i>	-15.208	-4.150
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-1.298	-880
TOTALE	-10.571.537	-10.760.642

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2008 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni informa di capitale*

Al 31/12/2008 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2008 risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza pari a Euro 205.833.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-205.833	-186.368
TOTALE	-205.833	-186.368

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2008 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2008 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro - 4.248.379. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2008 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 2.766.011. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
DIVIDENDI	78.074	11
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	27.398	42.802
INTERESSI SU C/C 8000300	583	2.937
INTERESSI SU C/C RISCATTI	43.524	45.268
INTERESSI SU CEDOLE	2.401.643	2.202.016
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI C/O BANCA DEPOSITARIA	214.789	46.267
TOTALE	2.766.011	2.339.301

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2008 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 7.014.390. La voce comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-6.604.407	-1.433.175
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-411.831	13.122
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	0	-7.985
ONERI ACCESSORI AIS	-65	-62
SPESE E BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-342	-153
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	2.263	6.678
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	-8	0
TOTALE	-7.014.390	-1.421.575

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008	DIVIDENDI E INTERESSI 2007	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2007
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	728.569	-4.887.772	23.512	
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	1.673.074	-2.128.466	2.178.504	-1.428.038
DIVIDENDI	78.074		11	
DEPOSITI BANCARI	286.294		137.274	
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-342		-153
ONERI ACCESSORI AIS		-65		-62
SOPRAVVVENIENZE FINANZIARIE		2.263		6.678
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE		-8		
TOTALE	2.766.011	-7.014.390	2.339.301	-1.421.575

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2008 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 3/12/2008 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2008 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2008 gli oneri di gestione sono pari a Euro 102.872.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2008 la voce società di gestione è pari a Euro 76.521.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-76.521	-77.319
TOTALE	-76.521	-77.319

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

		2008
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2008	0,15%	76.521
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 ANNO 2008 (vedi spiegazione che segue)	15%	0
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO (vedi spiegazione che segue)	30%	0
Totale		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale è stato modificato a partire dal 01/10/2004, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione. Accanto a commissioni fisse, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su tale extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) Banca depositaria

Al 31/12/2008 la voce banca depositaria è pari a Euro 26.351 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-13.704	-9.519
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-12.647	-11.087
TOTALE	-26.351	-20.606

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia ecc..

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa è pari a Euro zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2008 la voce "Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi" è pari a Euro 84.990. La stessa comprende Euro 2,00 per associato (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	48	8.399
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	67.515	72.882
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	7.260	7.024
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	1.298	714
RECUPERO SPESE SU SWITCH	470	270
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	8.399	0
TOTALE	84.990	89.289

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2008 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 16.521 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2008 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 26.299 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2008 il saldo della voce spese per il personale pari a Euro 20.413 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Al 31/12/2008 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 2.057 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2008 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

Al 31/12/2008 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 2.312 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/08 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 17.388.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-17.388	-8.399
TOTALE	-17.388	-8.399

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 3.075.588.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	1.275.663	-1.856.952
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-4.351.251	819.801
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	6.817
TOTALE	-3.075.588	-1.030.334

80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 486.070 e rappresenta il credito maturato nel corso dell'esercizio 2008 ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

a) Imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a un credito di Euro 486.070.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2008	2007
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	47.687.523	50.845.097
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	11.525.579	11.846.234
CONTRIBUTI VERSATI	-12.868.806	-10.070.562
PATRIMONIO INIZIALE	-50.763.110	-51.875.431
PATRIMONIO IMPONIBILE	-4.418.814	745.338
IMPOSTA SOSTITUTIVA	-486.070	81.987

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 2.589.518.



RENDICONTO
COMPARTO CRESCITA

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	90.908.746	105.662.295
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	108.374	80.720
50 Crediti di imposta	3.593.156	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	94.610.276	105.743.015
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-2.285.688	-2.601.309
20 Passività della gestione finanziaria	-93.399	-87.009
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-108.374	-80.720
50 Debiti di imposta	0	-145.527
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-2.487.461	-2.914.565
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	92.122.815	102.828.450

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	31.449.194	30.905.092

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	18.186.229	41.432.970
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-32.263.190	1.645.425
40 Oneri di gestione	-221.831	-203.593
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-32.485.021	1.441.832
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	-14.298.792	42.874.802
80 Imposta sostitutiva	3.593.156	-145.527
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	-10.705.636	42.729.275

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Crescita

Informazioni generali

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2008, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2008	AL 31/12/2007
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	88.519.459	103.792.258
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	108.374	80.720
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	2.389.287	1.870.037
TOTALE ATTIVITA'	91.017.120	105.743.015
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.285.688	-2.601.309
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-92.325	-86.751
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-108.374	-80.720
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	-1.074	-258
TOTALE PASSIVITA'	-2.487.461	-2.769.038
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	3.593.156	-145.527
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	92.122.815	102.828.450
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	6.908.956,803	5.779.502,245
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	13,334	17,792

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

Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2008	NUMERO 2008	CONTROVALORE 2007	NUMERO 2007
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	102.828.450,48	5.779.502,245	60.099.174,84	3.470.560,609
QUOTE EMESSE	30.099.825,00	1.902.685,567	47.523.653,00	2.648.126,188
QUOTE ANNULLATE	11.913.596,90	773.231,009	6.090.683,00	339.184,552
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	92.122.815,03	6.908.956,803	102.828.450,48	5.779.502,245

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>		<i>31/12/07</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
	Parziali	Totale	Parziali	Totale
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
d) Depositi bancari	0		0	
20 Investimenti in gestione		90.908.746		105.662.295
a) Depositi bancari	2.613.390		4.353.863	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.421.721		26.341.284	
d) Titoli di debito quotati	17.296.246		9.396.206	
e) Titoli di capitale quotati	54.110.577		60.051.294	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	0		0	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	2.389.287		1.870.037	
m) Garanzie di restituzione del capitale	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	77.525		3.649.611	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		108.374		80.720
a) Cassa e depositi bancari	87.975		62.021	
b) Immobilizzazioni immateriali	0		0	
c) Immobilizzazioni materiali	0		0	
d) Altre attività della gestione amministrativa	18.580		17.793	
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	1.819		906	
50 Crediti di imposta		3.593.156		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	3.593.156		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		94.610.276		105.743.015
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-2.285.688		-2.601.309
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.145.249		-1.354.209	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.140.439		-1.247.100	
20 Passività della gestione finanziaria		-93.399		-87.009
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-1.074		-258	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-92.325		-86.751	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-108.374		-80.720
a) TFR	-4.170		-3.927	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-44.481		-66.266	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-59.723		-10.527	
50 Debiti di imposta		0		-145.527
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		-145.527	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-2.487.461		-2.914.565
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		92.122.815		102.828.450
CONTI D'ORDINE				
		31.449.194		30.905.092

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

Esercizio Divisa	31/12/08		31/12/07	
	Euro		Euro	
	Parziali	Totale	Parziali	Totale
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		18.186.229		41.432.970
a) Contributi per le prestazioni	30.549.277		48.362.569	
b) Anticipazioni	-1.817.678		-1.944.094	
c) Trasferimenti e riscatti	-10.095.918		-4.147.479	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	0		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	-449.452		-838.026	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-32.263.190		1.645.425
a) Dividendi e interessi	3.315.419		2.440.517	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-35.578.609		-795.092	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-221.831		-203.593
a) Societa' di gestione	-146.220		-130.661	
b) Banca depositaria	-75.611		-72.932	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-32.485.021		1.441.832
60 Saldo della gestione amministrativa		0		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	200.798		126.315	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-34.487		-28.957	
c) Spese generali ed amministrative	-54.898		-48.778	
d) Spese per il personale	-42.610		-37.538	
e) Ammortamenti	-4.294		-2.932	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-4.786		2.417	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-59.723		-10.527	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		-14.298.792		42.874.802
80 Imposta sostitutiva		3.593.156		-145.527
a) Imposta sostitutiva	3.593.156		-145.527	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		-10.705.636		42.729.275

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2008 gli investimenti in gestione, nel comparto crescita, sono pari a Euro 90.908.746. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

a) Depositi bancari

A 31/12/2008 i depositi bancari ammontano a Euro 2.613.390 di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 1.728.529.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2008	31/12/2007	ATTIVITÀ 2008
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	1.386.224	2.005.832	1,47%
CONTO EURO RIMBORSI	342.305	850.041	0,36%
CONTI EURO GESTORI	700.896	1.369.409	0,74%
CONTI USD GESTORI	36.450	15.204	0,04%
CONTI GBP GESTORI	17.875	27.714	0,02%
CONTI JPY GESTORI	106.804	16.096	0,11%
CONTI CAD GESTORI	10.323	9.222	0,01%
CONTI CHF GESTORI	8.144	55.619	0,01%
CONTI SEK GESTORI	4.369	4.726	0,00%
TOTALE	2.613.390	4.353.863	2,76%

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2008 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2008 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 14.421.721.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2008	31/12/2007	ATTIVITÀ 2008
	€	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	13.681.699	20.944.621	14,46%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	740.022	5.396.663	0,78%
TOTALE	14.421.721	26.341.284	15,24%

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2008 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 17.296.246.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2008	31/12/2007	ATTIVITÀ 2008
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	2.057.219	969.108	2,17%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	13.385.556	8.427.098	14,15%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	1.853.471	0	1,96%
TOTALE	17.296.246	9.396.206	18,28%

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2008 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 54.110.577.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2008	31/12/2007	ATTIVITÀ 2008
	€	€	
AZIONI ITALIA QUOTATE	4.719.311	6.684.262	4,99%
AZIONI U.E. QUOTATE	26.176.716	30.656.678	27,67%
AZIONI OCSE QUOTATE	23.214.550	22.710.354	24,54%
TOTALE	54.110.577	60.051.294	57,20%

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2008 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2008 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2008 non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2008 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 2.389.287.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	533.846	452.372
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	1.854.213	1.407.531
RATEI ATTIVI FINANZIARI INTERESSI CC	0	6.941
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	1.228	3.193
TOTALE	2.389.287	1.870.037

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2008 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

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

NR.	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	3.587.150	3,79%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	3.581.424	3,79%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000HBE0BA2	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	3.000.000	2.994.000	3,16%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.800.000	2.873.136	3,04%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	2.000.000	1.984.800	2,10%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.650.000	1.675.823	1,77%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000497398	CIE FINANCEMENT FONCIER	1.500.000	1.551.611	1,64%
8	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG	29.295	1.543.261	1,63%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000470544	CIE FINANCEMENT FONCIER	1.500.000	1.511.700	1,60%
10	EUR	AZIONE	FR0000120628	AXA SA	87.997	1.394.312	1,47%
11	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	16.110	1.208.250	1,28%
12	EUR	AZIONE	FR0000127771	VIVENDI	47.098	1.095.735	1,16%
13	EUR	AZIONE	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	64.106	1.083.391	1,15%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.021.766	1,08%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A0A2788	DEPFA PFANDBRIEFBANK	1.000.000	990.000	1,05%
16	EUR	AZIONE	FI0009000681	NOKIA AYJ	86.298	957.908	1,01%
17	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	24.245	943.373	1,00%
18	EUR	AZIONE	ES0173516115	REPSOL SA	62.293	940.624	0,99%
19	EUR	AZIONE	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	207.325	867.137	0,92%
20	EUR	AZIONE	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	7.472	829.392	0,88%
21	EUR	AZIONE	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	22.228	785.204	0,83%
22	EUR	AZIONE	FR0000121485	PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	16.624	774.678	0,82%
23	EUR	AZIONE	LU0323134006	ARCELORMITTAL	45.470	772.990	0,82%
24	EUR	AZIONE	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	18.379	762.729	0,81%
25	USD	AZIONE	US6494451031	NEW YORK COMMUNITY BANCORP	85.771	737.099	0,78%
26	EUR	AZIONE	IT0004231566	BANCO POPOLARE SCARL	146.186	723.621	0,76%
27	USD	AZIONE	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	23.976	701.174	0,74%
28	EUR	AZIONE	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	32.341	698.889	0,74%
29	EUR	AZIONE	NL0000009066	TNT NV	50.738	698.155	0,74%
30	EUR	AZIONE	IT0003865570	IMPREGILO SPA	338.825	681.038	0,72%
31	EUR	AZIONE	FR0000120354	VALLOUREC	8.198	664.038	0,70%
32	EUR	AZIONE	IE0001827041	CRH PLC	36.801	656.898	0,69%
33	EUR	AZIONE	DE0005752000	BAYER AG	14.704	610.951	0,65%
34	EUR	AZIONE	IT0003132476	ENI SPA	36.488	610.809	0,65%
35	EUR	AZIONE	NL0000009165	HEINEKEN NV	27.546	603.257	0,64%
36	EUR	AZIONE	FR0010220475	ALSTOM RGPT	14.266	598.887	0,63%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000571424	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	500.000	587.172	0,62%
38	USD	AZIONE	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS	23.940	583.147	0,62%
39	EUR	AZIONE	DE0005785638	FRESENIUS AG-PFD	13.952	580.264	0,61%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0357393866	BNP PARIBAS	580.000	577.419	0,61%
41	EUR	AZIONE	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	53.356	573.577	0,61%
42	USD	AZIONE	US30231G1022	EXXON MOBIL CORPORATION	9.958	571.206	0,60%
43	EUR	AZIONE	DE0007162000	K+S AG	14.039	561.139	0,59%
44	EUR	AZIONE	DE0002474798	DEPFA PFANDBRIEFBANK	560.000	560.000	0,59%
45	EUR	AZIONE	FR0000120537	LAFARGE SA	12.368	536.153	0,57%
46	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP	38.257	534.394	0,56%
47	EUR	AZIONE	DE0006048432	HENKEL AG & CO	23.519	531.294	0,56%
48	EUR	AZIONE	FR0000120321	L'OREAL	8.479	528.242	0,56%
49	EUR	AZIONE	DE000ENAG999	E.ON AG	17.948	510.441	0,54%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA	500.000	505.632	0,53%
TOTALI						51.455.288	54,40%

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Al 31/12/2008 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Crescita.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2008 non sono presenti operazioni da regolare.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2008 non sono presenti operazioni da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU ATTIVITA'
	Euro	Euro	Euro	Euro	
TITOLI DI STATO	13.681.699	740.022		14.421.721	15,24%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	2.057.219	13.385.556	1.853.471	17.296.246	18,28%
AZIONI QUOTATE	4.719.311	26.176.716	23.214.550	54.110.577	57,20%
TOTALE	20.458.229	40.302.294	25.068.021	85.828.544	90,72%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2008	CONTROVALORE IN EURO 2007	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2008
EUR EURO	62.613.993	62.613.993	72.209.164	66,18%
USD DOLLARO USA	24.317.502	17.473.235	17.070.117	18,47%
GBP STERLINA BRITANNICA	0	0	869.266	0,00%
JPY YEN GIAPPONESE	694.983.900	5.509.623	5.415.242	5,82%
CAD DOLLARO CANADESE	393.828	231.693	224.995	0,24%
TOTALE		85.828.544	95.788.784	90,72%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2008 le operazioni in divisa a fini di copertura sono incluse nei conti d'ordine.

GESTORE	DIVISA	DATA REGOLAMENTO	QUANTITA'	CONTROVALORE EURO	SEGNO	DATA ESEGUITO	CAMBIO
PIONEER	JPY	12/11/2008	730.000.000	6.061.990,08	VENDITA	15/01/2009	120,42
PIONEER	USD	12/11/2008	20.000.000	15.957.234,61	VENDITA	15/01/2009	1,25
PIONEER	JPY	17/11/2008	15.000.000	123.660,35	ACQUISTO	15/01/2009	121,30
PIONEER	USD	17/11/2008	750.000	592.932,25	ACQUISTO	15/01/2009	1,26
PIONEER	JPY	18/11/2008	15.000.000	123.011,32	ACQUISTO	15/01/2009	121,94
PIONEER	JPY	19/11/2008	10.000.000	82.182,77	ACQUISTO	15/01/2009	121,68
PIONEER	USD	20/11/2008	1.250.000	998.721,64	ACQUISTO	15/01/2009	1,25
PIONEER	JPY	20/11/2008	35.000.000	294.117,65	ACQUISTO	15/01/2009	119,00
PIONEER	USD	21/11/2008	750.000	595.568,97	ACQUISTO	15/01/2009	1,26
PIONEER	USD	26/11/2008	3.000.000	2.333.177,79	VENDITA	15/01/2009	1,29
PIONEER	USD	26/11/2008	500.000	387.792,30	VENDITA	15/01/2009	1,29
PIONEER	USD	28/11/2008	2.000.000	1.557.389,81	VENDITA	15/01/2009	1,28
PIONEER	JPY	28/11/2008	20.000.000	164.136,23	VENDITA	15/01/2009	121,85
PIONEER	JPY	05/12/2008	25.000.000	214.481,81	ACQUISTO	15/01/2009	116,56
PIONEER	JPY	11/12/2008	25.000.000	206.228,09	VENDITA	15/01/2009	121,22
PIONEER	USD	12/12/2008	350.000	262.349,15	ACQUISTO	15/01/2009	1,33
PIONEER	USD	02/12/2008	500.000	393.545,85	ACQUISTO	15/01/2009	1,27
PIONEER	JPY	04/12/2008	10.000.000	85.504,80	ACQUISTO	15/01/2009	116,95
PIONEER	USD	18/12/2008	800.000	553.403,43	VENDITA	15/01/2009	1,45
PIONEER	USD	19/12/2008	300.000	215.672,18	VENDITA	15/01/2009	1,39

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION
TITOLI DI DEBITO ITALIA				
	IT0003837074	SCIP 2 A5	1.400.000	3,272
	IT0004252760	COMP 2007-2 A	400.000	8,242
	XS0114161796	ASSGEN 6.15 07/20/10	190.000	1,406
	XS0203450555	CAPITALIA SPA	200.000	0,014
	XS0236480322	MONTE DEI PASCHI DI SIEN	350.000	7,018
	XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA	500.000	2,058
	XS0370482084	UBI BANCA SPCA	350.000	1,304

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE					1,072
	DE0002474798	DEPFA PFANDBRIEFBANK	560.000	0,130	
	DE0002760923	KFW	350.000	0,250	
	DE000A0A2788	DEPFA PFANDBRIEFBANK	1.000.000	0,630	
	DE000HBE0BA2	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	3.000.000	0,117	
	ES0377952009	TDA 24 A1	372.658	18,093	
	FR0000470544	CIE FINANCEMENT FONCIER	1.500.000	0,758	
	FR0000497398	CIE FINANCEMENT FONCIER	1.500.000	1,350	
	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	2.000.000	0,666	
	XS0141971506	JNP PARIBAS	350.000	0,022	
	XS0148887564	ALLIANZ FINANCE II B.V.	170.000	2,761	
	XS0166965797	MUNICH RE	170.000	3,531	
	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK	397.000	0,285	
	XS0301146634	ULSTER BANK IRELAND LTD	200.000	0,089	
	XS0354843533	SOCIETE GENERALE	400.000	3,582	
	XS0357349454	SOCIETE GENERALE	400.000	0,245	
	XS0357393866	BNP PARIBAS	580.000	0,244	
	XS0382730272	SOCIETE GENERALE	500.000	0,091	
TITOLI DI DEBITO U.S.A					3,895
	XS0356044643	AT&T INC	300.000	4,785	
	XS0362269945	JPMORGAN CHASE & CO	500.000	3,643	
	XS0364958719	MERRILL LYNCH & CO	350.000	3,499	
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE					0,115
	XS0384383104	UBS AG LONDON	500.000	0,115	
TITOLI DI DEBITO PAESI GIAPPONE					0,963
	XS0212517550	RESONA BANK LTD	330.000	0,963	
TITOLI DI STATO ITALIA					2,313
	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TESORC	1.650.000	0,771	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORC	2.800.000	4,738	
	IT0003746366	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TE	35.000	0,287	
	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TESORC	400.000	0,975	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORC	1.000.000	3,759	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORC	500.000	2,456	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORC	3.500.000	1,690	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORC	3.500.000	1,452	
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE					0,754
	FR0000571424	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	500.000	0,249	
	FR0010112052	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	50.000	5,099	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	100.000	1,425	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					1,843

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"

Al 31/12/2008 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Crescita.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
TITOLI DI STATO ITALIA	24.160.620	17.215.304	31.742.829	9.664.986
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	0	4.044.310	4.708.480	3.352.588
TITOLI DI DEBITO ITALIA	2.916.034	2.660.013	1.695.446	1.681.815
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	8.766.302	5.857.524	3.733.791	109.779
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	2.264.950	0	280.710	0
AZIONI QUOTATE ITALIA	14.072.507	15.833.454	10.576.682	13.947.058
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	74.019.449	96.991.853	62.950.751	84.996.735
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	52.389.452	4.245.504	40.232.374	5.352.426
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	0	50.052.115	0	38.780.525
TOTALE	178.589.314	196.900.077	155.921.063	157.885.913

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31/12/08	31/12/07	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2008
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	288.213	425.390	0,08616%

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 77.525.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
CREDITI DIVERSI VERSO ALTRI COMPARTI	0	1.852
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	26.034	31.164
VENDITA AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	43.101	19.905
CREDITI PER SWITCH IN ENTRATA	8.390	3.596.690
TOTALE	77.525	3.649.611

CONFLITTI D'INTERESSE

Dalle comunicazioni ricevute dai gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 1 e comma 4 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Nei primi mesi del 2009 i gestori finanziari hanno segnalato alcune operazioni in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione delle quali il fondo ha dato comunicazione all'organo di Vigilanza.

Come disciplinato dal 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 nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

PIONEER INV. SGR – Compravendita titoli

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
02/01/2008	07/01/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	1.066,00	USD	26,355	28.102,86
02/01/2008	07/01/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	615	USD	72,83	44.803,89
02/01/2008	07/01/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	495	USD	37,17	18.404,67
02/01/2008	07/01/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	724	USD	58,225	42.167,55
04/01/2008	08/01/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	449	EUR	55,8	25.061,72
04/01/2008	09/01/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	588	EUR	24,71	14.533,84
04/01/2008	08/01/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	742	EUR	62,65	46.500,25
04/01/2008	09/01/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	1.937,00	USD	25,92	50.221,33
04/01/2008	09/01/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	1.117,00	USD	72,585	81.101,88
04/01/2008	09/01/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	1.316,00	USD	57,056	75.107,57
04/01/2008	09/01/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	900	USD	36,399	32.769,11
09/01/2008	14/01/2008	Vendita	US5893311077	MERCK & CO	-4.743,00	USD	60,476	286.745,80
09/01/2008	14/01/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	12.039,00	USD	56,878	684.964,48
11/01/2008	17/01/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	5.237,00	EUR	57,036	299.147,15
16/01/2008	21/01/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	16.729,00	EUR	22,258	372.917,64
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	1.747,00	EUR	20,995	36.689,96
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	1.707,00	USD	23,339	39.851,79
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.262,00	EUR	54,481	68.775,78
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	997	EUR	53,582	53.437,08
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	793	USD	33,953	26.932,56
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	676	USD	51,87	35.074,29
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	984	USD	64,81	63.791,97
22/01/2008	25/01/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	893	USD	51,325	45.846,70
24/01/2008	28/01/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-10.638,00	EUR	53,725	570.671,39
24/01/2008	28/01/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-7.799,00	EUR	51,242	399.037,68
24/01/2008	29/01/2008	Vendita	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	-14.496,00	USD	23,014	333.508,65
24/01/2008	29/01/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	7.840,00	USD	34,361	269.473,41
24/01/2008	29/01/2008	Vendita	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	-8.208,00	USD	65,979	541.385,70
07/02/2008	12/02/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-5.313,00	EUR	54,099	286.996,32
08/02/2008	13/02/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	1.100,00	USD	45,347	49.897,10
08/02/2008	13/02/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	833	USD	50,462	42.047,87
08/02/2008	13/02/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	1.490,00	USD	34,041	50.736,61

08/02/2008	13/02/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	1.153,00	USD	23,152	26.701,80
08/02/2008	13/02/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	675	USD	65,396	44.155,54
15/02/2008	21/02/2008	Vendita	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	-4.611,00	USD	66,424	305.819,20
15/02/2008	21/02/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	6.405,00	USD	47,604	304.997,01
15/02/2008	21/02/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	6.938,00	USD	23,339	161.976,63
25/02/2008	28/02/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	1.199,00	EUR	20,789	24.933,49
25/02/2008	28/02/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	399	EUR	53,248	21.252,20
25/02/2008	28/02/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	456	EUR	57,161	26.073,10
28/02/2008	04/03/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	6.428,00	USD	33,81	217.399,09
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	868	USD	21,72	18.858,62
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	458	USD	49,63	22.737,36
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	1.423,00	EUR	20,133	28.658,13
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	215	USD	66,28	14.254,48
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	541	EUR	56,71	30.689,31
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	473	EUR	46,833	22.158,85
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	821	USD	42,11	34.582,68
07/03/2008	12/03/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	1.036,00	USD	32,69	33.877,00
17/03/2008	19/03/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	467	EUR	51,993	24.288,10
17/03/2008	19/03/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	409	EUR	48,251	19.740,70
17/03/2008	20/03/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	1.228,00	EUR	20,155	24.758,02
19/03/2008	25/03/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-1.673,00	EUR	51,13	85.412,18
19/03/2008	25/03/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	20.046,00	USD	21,517	431.966,74
20/03/2008	26/03/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-5.233,00	EUR	49,964	261.066,81
25/03/2008	28/03/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	7.835,00	EUR	50,139	393.429,82
25/03/2008	28/03/2008	Vendita	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	-19.722,00	USD	21,538	424.630,48
25/03/2008	28/03/2008	Vendita	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	-12.492,00	USD	37,258	465.287,20
25/03/2008	28/03/2008	Vendita	US5893311077	MERCK & CO	-4.863,00	USD	44,601	216.825,27
26/03/2008	31/03/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	3.975,00	EUR	50,655	201.654,14
01/04/2008	04/04/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	575	EUR	53,102	30.542,75
01/04/2008	04/04/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	492	EUR	54,046	26.598,61
01/04/2008	04/04/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	2.180,00	EUR	21,863	47.674,99
01/04/2008	04/04/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	725	EUR	51,74	37.522,61
02/04/2008	07/04/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	8.794,00	EUR	21,791	191.921,02
03/04/2008	08/04/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	5.200,00	JPY	5.481,92	28.563.012,00
10/04/2008	15/04/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	18.808,00	EUR	21,403	403.158,98
11/04/2008	16/04/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	5.378,00	USD	70,216	378.188,08
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	2.279,00	EUR	21,388	48.757,87
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	428	USD	52,098	22.304,67
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	587	USD	32,55	19.112,46
18/04/2008	22/04/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	324	EUR	51,813	16.792,58
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	619	USD	39,743	24.608,05
18/04/2008	22/04/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	478	EUR	52,502	25.103,44
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	379	EUR	52,185	19.783,93
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	366	USD	67,977	24.887,08
18/04/2008	23/04/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	822	USD	21,948	18.046,26
21/04/2008	24/04/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	100	JPY	5.360,00	536.161,00
21/04/2008	24/04/2008	Vendita	FR0000125007	SAINT GOBAIN	-3.530,00	EUR	51,262	180.682,02
21/04/2008	24/04/2008	Acquisto	NL0000009132	AKZO NOBEL	9.132,00	EUR	57,399	524.951,18
21/04/2008	24/04/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	11.222,00	EUR	28,253	317.527,38
22/04/2008	25/04/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	14.988,00	EUR	28,707	430.907,40
23/04/2008	28/04/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	8.456,00	EUR	74,008	626.750,37
23/04/2008	28/04/2008	Acquisto	NL0000009132	AKZO NOBEL	4.105,00	EUR	54,166	222.686,60
23/04/2008	25/04/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-353	EUR	51,113	18.037,41

23/04/2008	28/04/2008	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV	-1.684,00	EUR	20,822	35.053,73
23/04/2008	25/04/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-574	EUR	28,073	16.108,90
23/04/2008	25/04/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-239	EUR	52,878	12.633,98
23/04/2008	28/04/2008	Vendita	FR0000125007	SAINT GOBAIN	-202	EUR	51,258	10.351,03
28/04/2008	01/05/2008	Vendita	US7427181091	PROCTER & GAMBLE	-12.331,00	USD	66,202	815.105,32
13/05/2008	16/05/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	11.037,00	USD	21,595	238.704,85
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	316	EUR	21,728	6.868,17
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	38	EUR	55,15	2.096,33
16/05/2008	20/05/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	66	EUR	55,38	3.656,15
16/05/2008	20/05/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	108	EUR	30,066	3.248,11
16/05/2008	20/05/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	45	EUR	55,18	2.483,84
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	36	EUR	78,54	2.828,29
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	NL0000009132	AKZO NOBEL	56	EUR	52,9	2.963,29
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	107	USD	32,325	3.459,80
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	113	USD	39,84	4.503,27
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	78	USD	49,23	3.841,09
16/05/2008	21/05/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	209	USD	22,02	4.603,50
22/05/2008	28/05/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	12.476,00	USD	39,13	488.338,58
22/05/2008	28/05/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	14.803,00	USD	21,903	324.328,86
04/06/2008	09/06/2008	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV	-1.409,00	EUR	20,974	29.543,21
04/06/2008	06/06/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-200	EUR	56,257	11.247,96
04/06/2008	09/06/2008	Vendita	FR0000120321	L'OREAL	-159	EUR	76,027	12.084,65
04/06/2008	09/06/2008	Vendita	NL0000009132	AKZO NOBEL	-248	EUR	52,242	12.952,18
04/06/2008	06/06/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-481	EUR	30,378	14.607,58
04/06/2008	06/06/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-295	EUR	55,908	16.487,82
04/06/2008	09/06/2008	Vendita	FR0000125007	SAINT GOBAIN	-169	EUR	51,433	8.689,58
05/06/2008	10/06/2008	Vendita	FR0000120321	L'OREAL	-251	EUR	77,082	19.341,91
05/06/2008	10/06/2008	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV	-2.230,00	EUR	21,111	47.062,74
05/06/2008	10/06/2008	Vendita	FR0000125007	SAINT GOBAIN	-268	EUR	50,942	13.648,28
05/06/2008	09/06/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-761	EUR	30,964	23.556,31
05/06/2008	09/06/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-467	EUR	56,174	26.225,53
05/06/2008	10/06/2008	Vendita	NL0000009132	AKZO NOBEL	-393	EUR	52,913	20.788,77
05/06/2008	09/06/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-317	EUR	56,908	18.034,55
25/06/2008	30/06/2008	Vendita	NL0000009132	AKZO NOBEL	-5.241,00	EUR	43,04	225.234,28
25/06/2008	30/06/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	6.394,00	EUR	55,983	358.490,31
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	1.000,00	JPY	5.470,00	5.471.641,00
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	455	EUR	51,677	23.520,04
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	502	EUR	55,077	27.657,09
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	261	EUR	40,685	10.621,95
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV	2.171,00	EUR	17,78	38.612,18
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	NL0000009132	AKZO NOBEL	224	EUR	43,214	9.682,84
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	244	EUR	66,093	16.131,51
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	741	EUR	24,597	18.232,07
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	2.178,00	USD	26,528	57.795,10
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	1.588,00	USD	46,106	73.238,29
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	3.662,00	USD	36,803	134.811,55
27/06/2008	02/07/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	5.883,00	USD	20,241	119.112,93
03/07/2008	08/07/2008	Vendita	NL0000009132	AKZO NOBEL	-7.635,00	EUR	42,363	322.959,39
03/07/2008	08/07/2008	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV	-40.677,00	EUR	17,578	713.955,90
17/07/2008	22/07/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	2.830,00	USD	22,553	63.844,14
17/07/2008	22/07/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	764	USD	47,8	36.530,24
17/07/2008	22/07/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	1.048,00	USD	27,877	29.224,28
17/07/2008	22/07/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	1.762,00	USD	36,201	63.805,30

18/07/2008	24/07/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	500	JPY	5.180,00	2.590.777,00
25/07/2008	30/07/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	6.585,00	EUR	55,848	368.308,08
25/07/2008	30/07/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	15.851,00	EUR	25,789	409.397,79
28/07/2008	31/07/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	4.786,00	EUR	26,211	125.633,06
04/08/2008	07/08/2008	Acquisto	US5324571083	LILLY (ELI)	1.027,00	USD	47,455	48.750,80
04/08/2008	07/08/2008	Acquisto	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	3.803,00	USD	21,456	81.621,65
04/08/2008	07/08/2008	Acquisto	US5893311077	MERCK & CO	2.367,00	USD	33,684	79.752,76
04/08/2008	07/08/2008	Acquisto	US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	1.408,00	USD	28,112	39.593,14
04/08/2008	07/08/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-20.906,00	EUR	24,609	513.699,86
05/08/2008	08/08/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	400	JPY	5.950,00	2.380.714,00
05/08/2008	08/08/2008	Acquisto	US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	12.821,00	USD	54,829	703.176,05
12/08/2008	15/08/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	900	JPY	6.077,68	5.480.855,00
13/08/2008	18/08/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	14.675,00	EUR	27,064	397.752,60
13/08/2008	18/08/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	5.596,00	EUR	53,975	302.497,17
20/08/2008	25/08/2008	Acquisto	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	4.600,00	JPY	5.738,62	26.450.452,00
28/08/2008	02/09/2008	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV	-33.316,00	EUR	18,76	624.081,97
05/09/2008	10/09/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	233	EUR	69,69	16.242,64
05/09/2008	09/09/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	617	EUR	52,763	32.564,23
05/09/2008	10/09/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	249	EUR	40,309	10.039,85
05/09/2008	09/09/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	635	EUR	54,395	34.550,87
05/09/2008	09/09/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	1.108,00	EUR	26,006	28.823,07
08/09/2008	10/09/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-12.922,00	EUR	26,365	340.173,62
09/09/2008	11/09/2008	Vendita	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	-7.713,00	EUR	25,817	198.825,52
19/09/2008	24/09/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	788	EUR	52,941	41.730,11
19/09/2008	24/09/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	289	EUR	76,505	22.116,72
19/09/2008	24/09/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	309	EUR	38,05	11.761,10
19/09/2008	24/09/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	679	EUR	28,491	19.351,46
19/09/2008	24/09/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	766	EUR	56,079	42.969,71
19/09/2008	24/09/2008	Vendita	US5893311077	MERCK & CO	-15.646,00	USD	31,652	495.071,15
19/09/2008	24/09/2008	Vendita	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	-16.010,00	USD	21,064	337.131,59
30/09/2008	03/10/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	391	EUR	70,358	27.518,23
30/09/2008	03/10/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	418	EUR	36,228	15.147,72
30/09/2008	03/10/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	920	EUR	25,896	23.831,65
30/09/2008	03/10/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	1.038,00	EUR	51,477	53.448,84
30/09/2008	03/10/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	1.067,00	EUR	50,168	53.545,32
03/10/2008	08/10/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	137	EUR	49,533	6.788,09
03/10/2008	08/10/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	141	EUR	50,295	7.093,73
03/10/2008	08/10/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	122	EUR	25,371	3.096,19
03/10/2008	08/10/2008	Acquisto	FR0000125007	SAINT GOBAIN	55	EUR	34,761	1.912,41
03/10/2008	08/10/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	52	EUR	68,192	3.547,05
06/10/2008	09/10/2008	Vendita	FR0000125007	SAINT GOBAIN	-9.925,00	EUR	31,889	316.024,57
06/10/2008	08/10/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-5.682,00	EUR	47,465	269.289,89
09/10/2008	14/10/2008	Vendita	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	-10.992,00	EUR	46,639	511.885,81
28/10/2008	31/10/2008	Acquisto	DE0005151005	BASF	13.649,00	EUR	21,002	287.086,28
07/11/2008	12/11/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	594	EUR	48,14	28.603,74
07/11/2008	12/11/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	660	EUR	22,227	14.674,42
07/11/2008	12/11/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	281	EUR	62,541	17.579,35
07/11/2008	12/11/2008	Acquisto	DE0005151005	BASF	412	EUR	25,497	10.507,83
07/11/2008	12/11/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	412	EUR	42,57	17.544,10
11/11/2008	14/11/2008	Vendita	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICA	-4.000,00	JPY	4.800,00	19.194.240,00
13/11/2008	18/11/2008	Acquisto	US88579Y1010	3M CO	9.929,00	USD	61,327	609.094,48
24/11/2008	28/11/2008	Vendita	US5324571083	LILLY (ELI)	-11.022,00	USD	31,828	350.701,25
24/11/2008	28/11/2008	Vendita	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	-12.910,00	USD	19,842	256.085,66

27/11/2008	02/12/2008	Vendita	FR0000120321	L'OREAL	-1.459,00	EUR	64,103	93.385,63
27/11/2008	01/12/2008	Vendita	DE0005785638	FRESENIUS SE	-6.900,00	EUR	42,012	289.448,10
01/12/2008	04/12/2008	Acquisto	DE0005785638	FRESENIUS SE	603	EUR	42,64	25.719,39
01/12/2008	04/12/2008	Acquisto	FR0000120321	L'OREAL	366	EUR	63,228	23.148,35
01/12/2008	04/12/2008	Acquisto	DE0005151005	BASF	635	EUR	23,882	15.169,62
01/12/2008	04/12/2008	Acquisto	DE0006048432	HENKEL AG/CO KGAA	1.016,00	EUR	21,952	22.309,92
01/12/2008	04/12/2008	Acquisto	DE0005752000	BAYER NEGOZ. IN DEM	635	EUR	39,978	25.393,52
10/12/2008	15/12/2008	Vendita	US5893311077	MERCK & CO	-7.632,00	USD	26,584	202.831,27
10/12/2008	15/12/2008	Vendita	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	-10.228,00	USD	21,038	215.113,14

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato sul comparto in quanto non previste dal regolamento del Fondo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 108.374.

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2008 la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 87.975. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	87.975	62.021
TOTALE	87.975	62.021

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2008 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 18.580. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	9.838	11.130
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	8.742	6.663
TOTALE	18.580	17.793

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 1.819.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	1.819	906
TOTALE	1.819	906

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

Al 31/12/2008 il credito per imposta sostitutiva è pari a Euro 3.593.156.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA	3.593.156	0
TOTALE	3.593.156	0

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 2.285.688. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2008 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.145.249. La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2008.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-375.434	-382.590
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-414.345	-452.011
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-35.249	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-214.364	-460.120
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-105.857	-59.488
TOTALE	-1.145.249	-1.354.209

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.140.439. La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2008.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-1.114.405	-1.215.936
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-26.034	-31.164
TOTALE	-1.140.439	-1.247.100

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 93.399 ed è costituito da:

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2008 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) Opzioni emesse

Al 31/12/2008 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) Ratei e Risconti passivi

Al 31/12/2008 la voce ratei e risconti passivi è pari a Euro 1.074.

RATEI E RISCONTI PASSIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	-1.074	-258
TOTALE	-1.074	-258

d) Altre passività della gestione finanziaria

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 92.325.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-32.049	-40.000
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-42.500	-37.000
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-8.742	-6.663
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-126	-192
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	-8.908	-2.896
TOTALE	-92.325	-86.751

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato sul comparto in quanto non previste dal regolamento del Fondo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 108.374.

a) TFR

Al 31/12/2008 la voce TFR è pari a Euro 4.170. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
TFR	-4.170	-3.927
TOTALE	-4.170	-3.927

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 44.481. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-36.291	-23.210
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-8.190	-43.056
TOTALE	-44.481	-66.266

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2008 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 59.723.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-59.723	-10.527
TOTALE	-59.723	-10.527

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva DL 47/2000

Al 31/12/2008 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro zero.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	0	-145.527
TOTALE	0	-145.527

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a Euro 94.610.276 e il totale delle Passività pari a Euro 2.487.461, ammonta a Euro 92.122.815.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2008 sono evidenziati i conti d'ordine relativi ad operazioni outright effettuate a copertura del rischio di cambio.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	31.449.194	30.905.092
TOTALE	31.449.194	30.905.092

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 il saldo della gestione previdenziale era pari a Euro 18.186.229. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2008 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 30.549.277. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2008, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	21.733.949	15.123.493
- Quota a carico aderente	2.687.289	2.391.024
- Quota a carico azienda	2.900.389	2.173.246
- TFR	14.879.308	9.987.555
- Quota volontaria	1.266.963	571.668
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	27.896	122.296
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	8.337.980	32.278.754
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	449.452	838.026
TOTALE	30.549.277	48.362.569

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

b) Anticipazioni

Al 31/12/2008 la voce anticipazioni è pari a Euro 1.817.678. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2008 sono state 191.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-1.817.678	-1.944.094
- Anticipazioni pagate	-1.442.244	-1.561.504
- Anticipazioni ancora da pagare	-375.434	-382.590
TOTALE	-1.817.678	-1.944.094

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2008 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 10.095.918. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2008 sono state 185 di cui 7 relative a riscatti parziali, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 117.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-2.881.884	-1.323.577
- Riscatti pagati	-2.467.539	-871.566
- Riscatti ancora da pagare	-414.345	-452.011
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-1.517.823	-1.064.200
- Trasferimenti pagati	-1.303.459	-604.080
- Trasferimenti ancora da pagare	-214.364	-460.120
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-5.603.731	-1.752.515
RIMBORSI	-32	-890
RISCATTI PARZIALI	-90.952	-5.505
- Riscatti Parziali pagati	-55.703	0
- Riscatti Parziali ancora da pagare	-35.249	0
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-1.496	-792
TOTALE	-10.095.918	-4.147.479

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2008 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2008 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2008 risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza pari a Euro 449.452.

PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	-449.452	-838.026
TOTALE	-449.452	-838.026

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2008 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2008 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro -32.263.190. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2008 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 3.315.419. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
DIVIDENDI	1.749.605	1.211.474
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVID. ESTERO	0	0
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	64.374	66.102
INTERESSI SU C/C 8000300	1.228	5.403
INTERESSI SU C/C RISCATTI	42.151	26.679
INTERESSI SU CEDOLE	1.395.321	1.049.605
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI C/O BANCA DEPOSITARIA	59.354	67.820
INTERESSI SU C/C DOLLARI GESTORI	1.109	5.235
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	276	1.188
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	626	495
INTERESSI SU C/C CORONE SVEDESI GESTORI	198	169
INTERESSI SU C/C YEN GESTORI	211	185
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	966	6.162
TOTALE	3.315.419	2.440.517

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2008 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 35.578.609. La voce comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-20.340.825	-2.586.350
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	2.455.610	8.610.499
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-17.369.022	-6.087.470
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	2.688.926	688.612
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	850.061	621.519
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-3.617.674	-1.670.654
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-69.788	304.007
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	430.380	10.975
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-326.765	-267.175
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	1	0
ONERI ACCESSORI AIS	-126	-97
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-288.213	-425.390
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-57	-58
SOPRAVVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	8.884	6.563
ARROTONDAMENTI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-2
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-1	-71
TOTALE	-35.578.609	-795.092

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008	DIVIDENDI E INTERESSI 2007	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2007
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	634.433	15.381	773.640	35.237
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	760.888	18.446	275.965	12.570
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	1.749.605	-35.254.237	1.211.474	-63.321
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI				
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI				
DEPOSITI BANCARI	170.493		179.438	
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI				
FUTURE				
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		-78.688		-360.594
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		0		-58
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-288.270		-425.390
ONERI ACCESSORI AIS		-126		-97
SOPRAVVIVENZE FINANZIARIE		8.884		6.561
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE		1		
TOTALE	3.315.419	-35.578.609	2.440.517	-795.092

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2008 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 3/12/2008 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2008 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2008 gli oneri di gestione sono pari a Euro 221.831.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2008 la voce società di gestione è pari a Euro 146.220.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-146.220	-130.661
TOTALE	-146.220	-130.661

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

		2008
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2008	0,15%	146.220
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 ANNO 2007 (vedi spiegazione che segue)	15%	0
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO (vedi spiegazione che segue)	30%	0
Totale		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale, modificato a partire dal 01/10/2004 ed in vigore fino al 17/11/2008, data di avvio della

gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione è il seguente: accanto a commissioni fisse, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su tale extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

A partire dal 18/11/2008 il nuovo regime commissionale prevede: una riduzione complessiva delle commissioni fisse, ed il calcolo delle commissioni di overperformance effettuato su tutta la durata del mandato invece che annualmente.

Per il 2008 il regime commissionale applicato è misto in quanto le nuove condizioni sono entrate in vigore solo nell'ultimo mese e mezzo dell'anno.

b) Banca depositaria

Al 31/12/2008 la voce banca depositaria è pari a Euro 75.611 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-24.326	-15.422
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI/ SPESE OPERATIVITA' GF	-51.285	-57.510
TOTALE	-75.611	-72.932

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia ecc..

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2008 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 200.798. La stessa comprende Euro 2 (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	34.336	13.331
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	145.697	105.529
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	8.332	6.367
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	1.496	188
RECUPERO SPESE SU SWITCH	410	900
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	10.527	0
TOTALE	200.798	126.315

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2008 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 34.487 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2008 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 54.898 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2008 il saldo della voce spese per il personale pari a Euro 42.610 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Al 31/12/2008 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 4.294 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2008 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

Al 31/12/2008 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 4.786 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/08 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 59.723.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-59.723	-10.527
TOTALE	-59.723	-10.527

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro -14.298.792.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	18.186.229	41.432.970
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-32.485.021	1.441.832
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
TOTALE	-14.298.792	42.874.802

80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro -3.593.156 e rappresenta il credito maturato dal comparto nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

a) Imposta sostitutiva

31/12/2008 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a un credito di Euro 3.593.156.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2.008	2.007
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	88.529.659	102.973.977
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	11.913.597	6.091.573
CONTRIBUTI VERSATI	-30.279.859	-47.643.403
PATRIMONIO INIZIALE	-102.828.450	-60.099.175
PATRIMONIO IMPONIBILE	-32.665.053	1.322.972
IMPOSTA SOSTITUTIVA	-3.593.156	145.527

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro -10.705.636.



RENDICONTO
COMPARTO GARANTITO

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	11.179.901	2.568.365
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	48.157	30.236
50 Crediti di imposta	0	1.169
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.228.058	2.599.770
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-443.489	-573.000
20 Passività della gestione finanziaria	-34.374	-1.321
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-48.157	-30.236
50 Debiti di imposta	-19.802	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-545.822	-604.557
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	10.682.236	1.995.213

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	0	0

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	8.457.115	1.972.603
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	276.821	22.891
40 Oneri di gestione	-27.111	-1.450
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	249.710	21.441
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	8.706.825	1.994.044
80 Imposta sostitutiva	-19.802	1.169
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	8.687.023	1.995.213

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Garantito al 31/12/2008

Informazioni generali

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2008, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2008	AL 31/12/2007
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	11.179.350	2.568.328
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	48.157	30.236
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	551	37
TOTALE ATTIVITA'	11.228.058	2.598.601
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-443.489	-573.000
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-34.374	-1.321
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-48.157	-30.236
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TOTALE PASSIVITA'	-526.020	-604.557
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-19.802	1.169
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	10.682.236	1.995.213
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	997.892,214	194.632,518
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,705	10,251

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

Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2008	NUMERO 2008	CONTROVALORE 2007	NUMERO 2007
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.972.603,00	194.632,518	0,00	0,000
QUOTE EMESSE	10.707.763,00	1.017.702,398	1.972.603,00	194.632,518
QUOTE ANNULLATE	2.250.646,47	214.442,702	0,00	0,000
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	10.682.235,52	997.892,214	1.972.603,00	194.632,518

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

Esercizio Divisa	31/12/08		31/12/07	
	Euro		Euro	
	Parziali	Totale	Parziali	Totale
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
d) Depositi bancari	0		0	
20 Investimenti in gestione		11.179.901		2.568.365
a) Depositi bancari	530.813		657.621	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0		0	
d) Titoli di debito quotati	0		0	
e) Titoli di capitale quotati	0		0	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	10.643.093		1.910.205	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	3.330		504	
m) Garanzie di restituzione del capitale	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.665		35	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		48.157		30.236
a) Cassa e depositi bancari	39.612		8.148	
b) Immobilizzazioni immateriali	0		0	
c) Immobilizzazioni materiali	0		0	
d) Altre attività della gestione amministrativa	7.726		21.969	
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	819		119	
50 Crediti di imposta		0		1.169
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		1.169	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.228.058		2.599.770
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-443.489		-573.000
a) Debiti della gestione previdenziale	-123.490		0	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-319.999		-573.000	
20 Passività della gestione finanziaria		-34.374		-1.321
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	0		0	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-34.374		-1.321	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-48.157		-30.236
a) TFR	-1.878		-516	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-19.889		-13.093	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-26.390		-16.627	
50 Debiti di imposta		-19.802		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-19.802		0	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-545.822		-604.557
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		10.682.236		1.995.213

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/08</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	8.457.115	1.972.603
a) Contributi per le prestazioni	10.733.977	1.973.111
b) Anticipazioni	-36.483	0
c) Trasferimenti e riscatti	-2.214.165	0
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-26.214	-508
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minuisvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	276.821	22.891
a) Dividendi e interessi	42.836	12.219
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	233.985	10.672
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-27.111	-1.450
a) Societa' di gestione	-25.889	-1.221
b) Banca depositaria	-1.222	-229
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	249.710	21.441
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	89.917	32.072
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-15.528	-3.804
c) Spese generali ed amministrative	-24.718	-6.408
d) Spese per il personale	-19.186	-4.931
e) Ammortamenti	-1.934	-385
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-2.161	83
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-26.390	-16.627
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	8.706.825	1.994.044
80 Imposta sostitutiva	-19.802	1.169
a) Imposta sostitutiva	-19.802	1.169
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	8.687.023	1.995.213

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

Il comparto è stato attivato il 01/07/2007, i dati al 31/12/2007 non si riferiscono all'intero esercizio ma al periodo intercorrente tra l'avvio del comparto ed il 31/12/2007, pertanto non è possibile effettuare un confronto tra i valori al 31/12/2007 ed al 31/12/2008.

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2008 gli investimenti in gestione, nel comparto garantito, sono pari a Euro 11.179.901. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

a) Depositi bancari

A 31/12/2008 i depositi bancari ammontano a Euro 530.813 di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 369.461.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2008
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	369.461	582.899	3,29%
CONTO EURO RIMBORSI	39.604	-43	0,35%
CONTI EURO GESTORI	121.748	74.765	1,08%
TOTALE	530.813	657.621	4,72%

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2008 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2008 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a zero.

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2008 i titoli di debito quotati ammontano a zero.

e) Titoli di capitale quotati

Al 31/12/2008 i titoli di capitale quotati ammontano a zero.

f) Titoli di debito non quotati

Al 31/12/2008 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2008 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2008 si rilevano quote di O.I.C.R. pari a Euro 10.643.093.

QUOTE DI FONDI MONETARI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2008
	€	€	
QUOTE DI FONDI MONETARI	10.643.093	1.910.205	94,79%
TOTALE	10.643.093	1.910.205	94,79%

i) *Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2008 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 3.330.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	551	37
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	2.779	467
TOTALE	3.330	504

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2008 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 la voce altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 2.665.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
CREDITI PER ASSICURAZIONE	2.665	35
TOTALE	2.665	35

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Il comparto Garantito ha un titolo presente nel suo portafoglio al 31/12/08.

NR.	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2008
1	EUR	FONDO	LU0136043717	SCHRODER INTL EURO LIQ	86.221	10.643.093	94,79%
TOTALI						10.643.093	94,79%

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Al 31/12/2008 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Garantito.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2008 non sono presenti operazioni da regolare.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2008 non sono presenti operazioni da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO

VOCI	ALTRI PAESI UE	TOTALE	% SU ATTIVITA' 2008
	Euro	Euro	
QUOTE FONDI	10.643.093	10.643.093	94,79%
TOTALE	10.643.093	10.643.093	94,79%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2008
EUR EURO	10.643.093	10.643.093	94,79%
TOTALE		10.643.093	94,79%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2008 non risultano operazioni in divisa a fini di copertura incluse nei conti d'ordine.

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"

Al 31/12/2008 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Garantito.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI	VENDITE
	31/12/08	31/12/08
QUOTE FONDI ALTRI PAESI UE	18.361.018	9.851.528
TOTALE	18.361.018	9.851.528

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2008 non risultano commissioni di negoziazione.

CONFLITTI D'INTERESSE

Nel corso dell'esercizio di riferimento, al fondo non sono state segnalate situazioni di conflitto d'interessi ai sensi del D.M. 703/1996.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2008 non si rilevano garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 48.157.

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2008 la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 39.612. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	39.612	8.148
TOTALE	39.612	8.148

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2008 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2008 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 7.726. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	4.126	5.039
RATEO RICAVI AMMVI	0	16.930
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	3.600	0
TOTALE	7.726	21.969

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2008 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 819.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	819	119
TOTALE	819	119

50. Crediti di Imposta

Al 31/12/2008 la voce crediti di imposta è pari a Euro zero.

CREDITI D'IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
CREDITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	0	1.169
TOTALE	0	1.169

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2008 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 443.489. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2008 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 123.490

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-10.743	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-35.802	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-21.335	0
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-15.771	0
DEBITI PER SWITCH IN USCITA	-25.359	0
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-14.480	0
TOTALE	-123.490	0

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 319.999. La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2008.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-302.177	-572.965
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-2.665	-35
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-15.157	0
TOTALE	-319.999	-573.000

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2008 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 34.374 ed è costituito da:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2008 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2008 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2008 la voce ratei e risconti passivi è pari zero.

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 34.374.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	- 9.500	-1.221
DEBITI V/GESTORI FINANZIARI	- 16.390	0
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	- 1.000	-100
DEBITI DIVERSI V/ALTRI COMPARTI	- 3.884	0
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 3.600	0
TOTALE	-34.374	-1.321

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2008 non si rilevano garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 48.157.

a) *TFR*

Al 31/12/2008 la voce TFR è pari a Euro 1.878. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
TFR	-1.878	-516
TOTALE	-1.878	-516

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31/12/2008 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 19.889. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-16.340	-3.049
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-3.021	-10.044
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-528	0
TOTALE	-19.889	-13.093

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2008 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 26.390.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-26.390	-16.627
TOTALE	-26.390	-16.627

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2008 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva DL 47/2000

Al 31/12/2008 il debito per imposta sostitutiva è pari a 19.802.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-19.802	0
TOTALE	-19.802	0

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a Euro 11.228.058 e il totale delle Passività pari a Euro 545.822, ammonta a Euro 10.682.236.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto garantito

Il comparto è stato attivato il 01/07/2007, i dati al 31/12/2007 non si riferiscono all'intero esercizio ma al periodo intercorrente tra l'avvio del comparto ed il 31/12/2007, pertanto non è possibile effettuare un confronto tra i valori al 31/12/2007 ed al 31/12/2008.

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2008 il saldo della gestione previdenziale era pari a Euro 8.457.115. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2008 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 10.733.977. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2008, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	6.936.240	1.972.603
- Quota a carico aderente	138.425	15.847
- Quota a carico azienda	157.339	2.760
- TFR	6.610.587	1.953.996
- Quota volontaria	29.889	0
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	26.214	508
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	3.729.019	0
TRASFERIMENTI IN INGRESSO	42.504	0
TOTALE	10.733.977	1.973.111

b) Anticipazioni

Al 31/12/2008 la voce anticipazioni è pari a Euro 36.483. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2008 sono state 15.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-36.483	0
- Anticipazioni pagate	-25.740	0
- Anticipazioni ancora da pagare	-10.743	0
TOTALE	-36.483	0

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2008 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 2.214.165. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2008 sono state 201 di cui 1 relative a riscatti parziali, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 33.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-322.670	0
- Riscatti pagati	-286.868	0
- Riscatti ancora da pagare	-35.802	0
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-89.046	0
- Trasferimenti pagati	-67.711	0
- Trasferimenti ancora da pagare	-21.335	0
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-1.756.674	0
RIMBORSI	-29.762	0
RISCATTI PARZIALI	-16.013	0
- Riscatti pagati	-242	0
- Riscatti ancora da pagare	-15.771	0
TOTALE	-2.214.165	0

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2008 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2008 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2008 risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza pari a Euro 26.214.

PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	-26.214	-508
TOTALE	-26.214	-508

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2008 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2008 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 276.821. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2008 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 42.836. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	21.904	9.977
INTERESSI SU C/C 8000300	551	37
INTERESSI SU C/C RISCATTI	2.373	0
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI C/O BANCA DEPOSITARIA	18.008	2.205
TOTALE	42.836	12.219

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2008 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 233.985. La voce comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI	21.870	10.205
UTILI REALIZZATI SU QUOTE DI OICR	201.528	0
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	9.859	467
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	3	0
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	725	0
TOTALE	233.985	10.672

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008	DIVIDENDI E INTERESSI 2007	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2007
QUOTE DI OICR	0	223.398	0	10.205
DEPOSITI BANCARI	42.836	0	12.219	0
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	9.859	0	467
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	0	725	0	0
ARROTONDAMENTI	0	3	0	0
TOTALE	42.836	233.985	12.219	10.672

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

Al 31/12/2008 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) Proventi e oneri per operazioni di PCT

Al 31/12/2008 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

Al 31/12/2008 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2008 gli oneri di gestione sono pari a Euro 27.111.

a) Società di gestione

Al 31/12/2008 la voce società di gestione è pari a Euro 25.889.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-25.889	-1.221
TOTALE	-25.889	-1.221

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) Banca depositaria

Al 31/12/2008 la voce banca depositaria è pari a Euro 1.222 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-1.222	-229
TOTALE	-1.222	-229

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate applicando la commissione dello 0,012 % annuo al valore del patrimonio.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2008 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2008 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 89.917. La stessa comprende Euro 2,00 al mese per associato (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	20.864	14.992
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	48.826	17.080
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	3.210	0
RECUPERO SPESE SU SWITCH	390	0
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	16.627	0
TOTALE	89.917	32.072

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2008 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 15.528 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2008 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 24.718 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2008 il saldo della voce spese per il personale pari a Euro 19.186 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2008 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 1.934 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2008 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2008 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 2.161 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/08 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 26.390.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2008	31/12/2007
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-26.390	-16.627
TOTALE	-26.390	-16.627

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 8.706.825.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2008	SALDO AL 31/12/2007
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	8.457.115	1.972.603
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	249.710	21.441
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
TOTALE	8.706.825	1.994.044

80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 19.802 e corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal comparto ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

a) Imposta sostitutiva

Al 31/12/2008 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a Euro 19.802.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2008	2007
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	10.702.038	1.994.043
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	2.250.646	0
CONTRIBUTI VERSATI	-10.777.452	-2.004.675
PATRIMONIO INIZIALE	-1.995.213	0
PATRIMONIO IMPONIBILE	180.018	-10.632
IMPOSTA SOSTITUTIVA	19.802	-1.169

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2008 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 8.687.023.