



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI



BILANCIO 2008

SOMMARIO:

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE
2. BILANCIO AL 31.12.2008 (Stato Patrimoniale – Conto Economico)
3. NOTA INTEGRATIVA
4. RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI
5. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Sassuolo, 20 aprile 2009



BILANCIO 2008 RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del settimo anno di FONCER dall'inizio della raccolta.

Quest'ultimo esercizio si è caratterizzato principalmente per:

1. l'avvio della gestione del comparto dinamico avvenuta nel mese di maggio 2008;
2. la confluenza dal mese di gennaio 2008 dei lavoratori appartenenti al settore ceramica con riferimento ai comparti Ceramica sanitaria, Porcellane e Ceramiche per uso domestico e ornamentale, Porcellane e Ceramiche per uso industriale, Gres ceramico che ha comportato con decorrenza 1° luglio 2008 l'affluenza a Foncer delle contribuzioni degli addetti a tale settore iscritti alla previdenza complementare;
3. l'introduzione della possibilità di variare comparto di appartenenza con un minimo di permanenza di 12 mesi per singolo comparto in tre periodi dell'anno (switch);
4. il rinnovo della convenzione della polizza collettiva per prestazioni accessorie in caso di premorienza ed invalidità con la società Assicurazioni Generali S.p.A. in cui si stabilisce un incremento del capitale assicurato per ciascun aderente che passa dall' 8% al 12% della retribuzione individuale annua utile al calcolo del TFR moltiplicato per il numero di anni mancanti al raggiungimento del 60° anno di età;
5. l'assunzione e l'insediamento del nuovo Direttore Generale e Responsabile del Fondo;
6. l'incidenza sulla gestione finanziaria della grave ed eccezionale situazione economica che ha colpito l'economia mondiale. La zona Euro verso la fine del 2008 ha visto con la riduzione dell'inflazione ed i ribassi dei prezzi, una diminuzione dei livelli di produzione iniziando un sentiero recessivo. Situazione anche più tesa si ritrova nei mercati americani che hanno dovuto fronteggiare la crisi dei sistemi bancari, un rallentamento della crescita economica, una diminuzione dell'inflazione nel secondo semestre, un alto tasso di disoccupazione, trasferendone gli effetti anche in Europa. Tale quadro unito al fallimento avvenuto nel mese di settembre di Lehman Brothers, una delle maggiori banca d'affari americane, ha impattato sul mercato azionario che ha registrato il peggior ribasso degli ultimi 20 anni. Inoltre lo spostamento degli investitori verso i mercati obbligazionari ha ampliato ancora di più il crollo delle borse mondiali in tutti i settori industriali, valutabile intorno ad una perdita del 40%. Per quanto attiene al mercato obbligazionario, la riduzione dei tassi di interesse ha impedito che l'investimento in tale mercato potesse in qualche misura controbilanciare le perdite sul fronte azionario. Il tutto, unito ad una volatilità elevata, che non ha concesso tregua agli investitori professionali, ha reso impossibile individuare una strategia di investimento alternativo soddisfacente. Nonostante quanto premesso, è utile ricordare che l'impatto sugli investimenti nella previdenza complementare è stato mitigato dall'alta diversificazione degli stessi e da un controllo attraverso determinati limiti di rischio intorno agli investimenti possibili. In particolare, Foncer non è stato coinvolto da nessuno dei fallimenti registrati nel 2008.

A) Gestione delle risorse finanziarie

Alla data del 31 dicembre 2008 gli investimenti ammontano a 141,854 milioni euro con un incremento di 42,419 milioni di euro rispetto al patrimonio del 31.12.2007, pari ad una crescita del 42,66% anche grazie all'importo rinveniente dai trasferimenti conseguenti dei settori ceramici prima appartenenti a Fonchim.

L'introduzione del terzo comparto denominato Dinamico ha permesso di completare l'offerta ai nostri iscritti.

Al momento le risorse finanziarie del Fondo pensione sono gestite professionalmente mediante investimento in strumenti finanziari ed il fondo svolge sugli stessi una funzione di controllo. L'indicatore assunto per il controllo del rischio è la Semi Tracking Error Volatility, da contenere nel limite del 3% semestrale (3,5% per la linea dinamica). Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dalla normativa vigente, il Gestore deve operare al meglio nel rispetto delle linee di indirizzo e dei benchmark relativi (ossia il valore di riferimento del mercato) stabiliti nella convenzione di gestione stipulata tra il Fondo e i gestori finanziari. Per la valutazione della performance si utilizza il benchmark come parametro di riferimento. La Convenzione sulla gestione finanziaria definisce, fra le altre cose, le linee di indirizzo della gestione, i benchmark relativi, nonché i vincoli ed i limiti che i gestori debbono rispettare.

Gestione finanziaria bilanciata-Comparto Bilanciato: iniziata il 01 novembre 2002, e rinnovati i mandati il 02 ottobre 2006. Il portafoglio è composto da obbligazioni con un peso oscillante dal 70% all' 80% e azioni con un peso oscillante dal 30% al 20% (suddiviso equamente fra area Europea e area Extra Europea). Le risorse sono assegnate a tre Gestori (Montepaschi A.M. SGR, Pioneer A.M. SGR e Duemme SGR). La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi, comunque accettando un'esposizione al rischio media con un orizzonte temporale medio/lungo(oltre 5 anni).

Il benchmark, valore di riferimento dei mercati finanziari, utilizzato ai fini del raffronto del risultato di gestione è così ripartito:

- 15% Merrill Lynch Euro Government Bill index;
- 55% JPM Emu Government Bond Index;
- 15% Msci Europe convertito in Euro;
- 15% Msci World ex Europe convertito in Euro.

Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi senza dividendi reinvestiti, mentre l'indice obbligazionario è da considerarsi con cedole reinvestite. Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuter.

Gestione finanziaria garantita- Comparto Garantito: iniziata il 01 settembre 2007, a seguito dei conferimenti di TFR dei lavoratori cosiddetti silenti, ha per oggetto una gestione professionale delle risorse, con garanzia da parte del gestore, volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno comparabili a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o prossimo alla pensione. La garanzia consiste nella restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti relativi a posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito al netto degli oneri amministrativi, anticipazioni e smobilizzi, nei seguenti casi: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi. Il portafoglio è composto da obbligazioni con un peso oscillante dal 90% al 95% e azioni con un peso oscillante dal 10% al 5%. Le risorse sono assegnate ad un solo Gestore (EurizonVita S.p.A.) con delega ad Eurizon Capital SGR S.p.A.

Tutti gli indici sono espressi in Euro e il benchmark, valore di riferimento dei mercati finanziari, utilizzato ai fini del raffronto del risultato di gestione è così ripartito:

- JP Morgan EGBI 1-5 anni (peso 95%)
- MSCI EMU Net Return con dividendi reinvestiti (peso 5%)

Gestione finanziaria dinamica-Comparto Dinamico: iniziata il 01 maggio 2008, la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. L'orizzonte temporale del soggetto aderente a questo comparto si individua almeno in un orizzonte temporale decennale. Il portafoglio è composto da obbligazioni con un peso oscillante

dal 30% al 40% e azioni con un peso oscillante dal 60% al 70% (in area Europea ed in area Extra Europea). Le risorse sono assegnate ad un solo Gestore (Dexia AM SGR).

Il Gestore nella misurazione dei risultati ottenuti dovrà rifarsi ai seguenti parametri oggettivi di riferimento:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu Index
- 30% MSCI Europe USD Index
- 30% MSCI World ex Europe USD Index

Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi senza dividendi reinvestiti, mentre l'indice obbligazionario è da considerarsi con cedole reinvestite. Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuter.

A1) Andamento dei singoli mandati di gestione e confronto con i benchmark

L'esercizio 2008 ha segnato un rendimento della gestione finanziaria per il comparto bilanciato pari a -9,18% al lordo degli oneri amministrativi e delle commissioni contro un risultato di -8,93 del benchmark, assunto come riferimento per il comparto. Il comparto bilanciato ha risentito maggiormente dell'andamento negativo ed altamente volatile del mercato azionario; i risultati dei gestori non sono stati uniformi, infatti mentre uno dei tre gestori ha costantemente battuto il benchmark contenendo le perdite in misura significativa, gli altri due gestori dedicati a questo comparto hanno avuto una performance altalenante (grafico 1). A questo proposito il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di sospendere i conferimenti mensili ai due gestori che si sono rivelati meno efficienti nel corso dell'anno, facendo confluire le contribuzioni al gestore migliore. Ciò ha permesso di attenuare le perdite del comparto (tabella 1).

Il comparto garantito ha ottenuto un rendimento del 3,64% al lordo degli oneri amministrativi e delle commissioni contro un risultato di 4,51% del benchmark assunto come riferimento per il comparto (tabella 1).

Per il comparto dinamico, considerando la situazione economica alla data di avvio del comparto, nonché l'esiguità degli importi frutto dei conferimenti, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rimandare la decorrenza gli investimenti a gennaio 2009; pertanto il rendimento del comparto dinamico è determinato dalla remunerazione della liquidità depositata sul conto corrente dedicato (tabella 2) ed è slegato dalle performance del mercato.

Grafico 1- Confronto fra portafogli gestori e benchmark comparto bilanciato

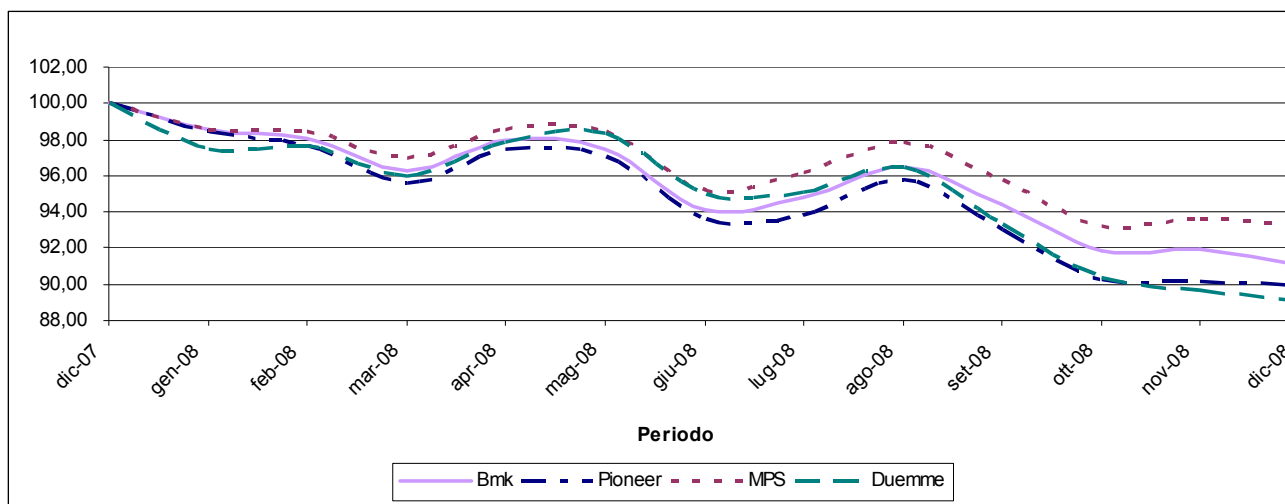


Tabella 1 -Rendimenti degli ultimi 5 anni comparto bilanciato e comparto garantito

Anno	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Comparto Bilanciato						
Rendimento lordo	6,56%	7,93%	10,58%	2,72%	1,21%	-9,81
Comparto Garantito						
Rendimento lordo	-	-	-	-	2,43% (1)	3,64

(1) dal 01/09/2007 al 31/12/2007

Tabella 2- Interessi creditori comparto dinamico

Decorrenza	Tasso
30/06/08	4,010
01/07/08	3,987
01/08/08	4,192
01/09/08	4,300
01/10/08	4,268
01/11/08	3,866
01/12/08	3,162

Tipologia di investimenti in gestione

Come già specificato, le risorse del fondo sono affidate alle società Montepaschi Asset Management SGR, Pioneer Investment management SGR e Duemme SGR, le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Tali investimenti si sostanziano come segue:

Comparto bilanciato

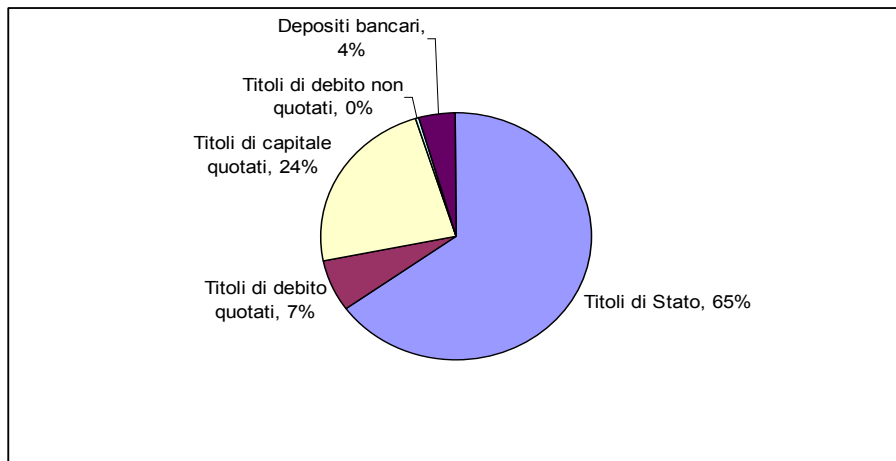
Gli investimenti in gestione ammontano complessivamente a 135,971 milioni di Euro e sono così suddivisi:

Investimenti in gestione	Importo
Ratei e risconti attivi	1.729.546
Altre attività	7.483.187
Margini e crediti su forward e future	337.568
Opzioni acquistate	1.207
Investimenti	126.419.982
Totale	135.971.490

La distribuzione degli investimenti per tipologia e per territorio al 31/12/2008 è qui esposta:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	38.555.125	43.610.423	-	-	82.165.548
Titoli di debito quotati	840.684	4.082.585	3.519.845	-	8.443.114
Titoli di capitale quotati	879.761	12.154.073	15.533.517	1.448.565	30.015.916
Titoli di debito non quotati	148.732	136.121	-	-	284.853
Depositi bancari	5.510.551	-	-	-	5.510.551
Totale	45.934.853	59.983.202	19.053.362	1.448.565	126.419.982

Grafico: distribuzione degli investimenti bilanciato



Comparto garantito

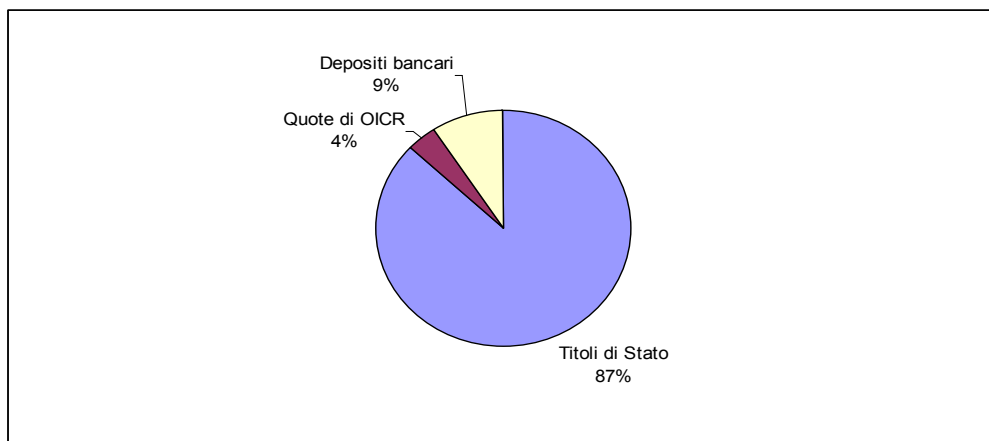
Gli investimenti in gestione ammontano complessivamente a 4,8 milioni di Euro e sono così suddivisi:

Investimenti in gestione	Importo
Ratei e risconti attivi	107.338
Altre attività	465
Investimenti	4.716.159
Totale	4.823.962

La distribuzione degli investimenti per tipologia e per territorio al 31/12/2008 è qui esposta:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	664.710	3.439.250	4.103.960
Quote di OICR	-	184.109	184.109
Depositi bancari	428.090	-	428.090
Totale	1.092.800	3.623.359	4.716.159

Grafico: distribuzione degli investimenti garantito



Comparto dinamico

L'intero ammontare degli investimenti in gestione al 31/12/2008 pari a 1.058.639 Euro è rappresentato dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la banca depositaria.

Conflitti d'interesse

I gestori finanziari hanno segnalato al Fondo nel corso del 2008 l'esistenza di potenziali conflitti di interesse, ai sensi dell'art.7 del DM Tesoro n.703/1996 e precisamente:

-per il *comparto bilanciato* al 31/12/2008

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	500.000	EUR	428.507
2	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2011 3,625	XS0249816579	200.000	EUR	204.536
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	350.000	EUR	343.317
4	CAPITALIA SPA 21/10/2016 FLOATING	XS0203450555	65.000	EUR	50.700
5	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	2.340	EUR	175.266

-per il *comparto garantito* al 31/12/2008

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	2673,666	EUR	184.109

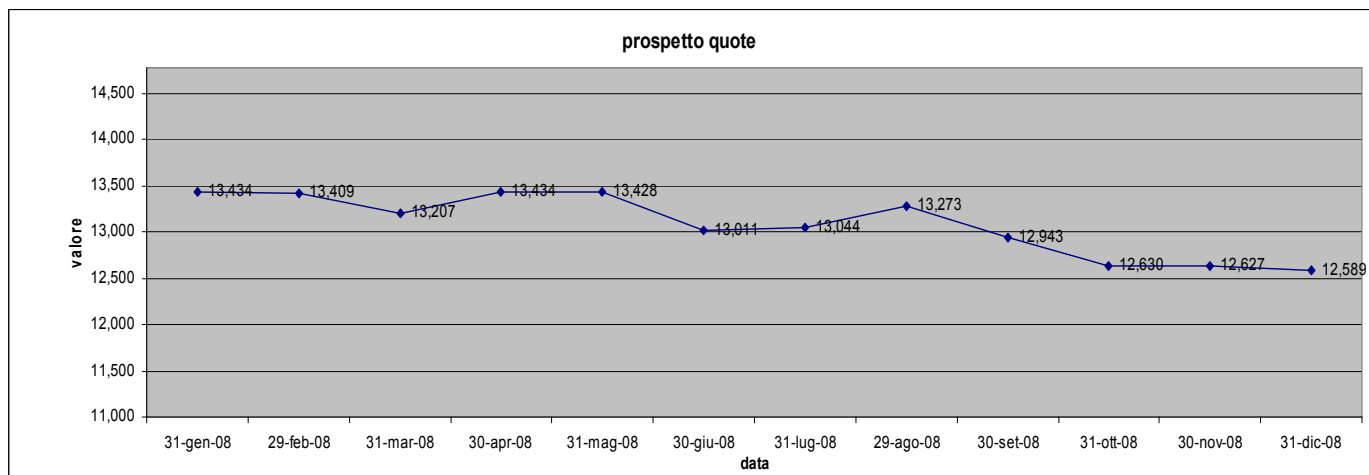
Si precisa che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

A2) Andamento del valore della quota nei diversi comparti

Il patrimonio di FONCER è suddiviso in quote. Il valore della quota è calcolato mensilmente, l'ultimo giorno di calendario di ciascun mese ed è espressione del rendimento degli investimenti al netto di tutti i costi e dell'imposta sostitutiva dell'11% sul rendimento finanziario. Il credito d'imposta maturato nel 2008 ha avuto un impatto positivo sul valore quota incrementando l'ANDP che diviso per il numero delle quote ha determinato un valore maggiore della quota.

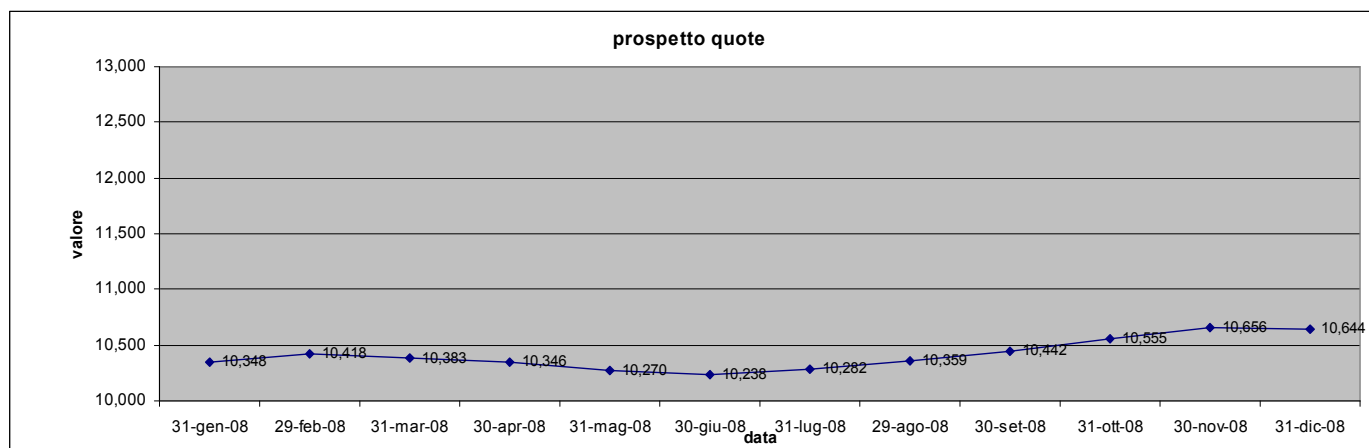
Linea bilanciata

Il valore della quota al 31 dicembre 2008 è risultato pari a 12,589 Euro, con un decremento del 7,79% netto rispetto al valore di inizio anno.



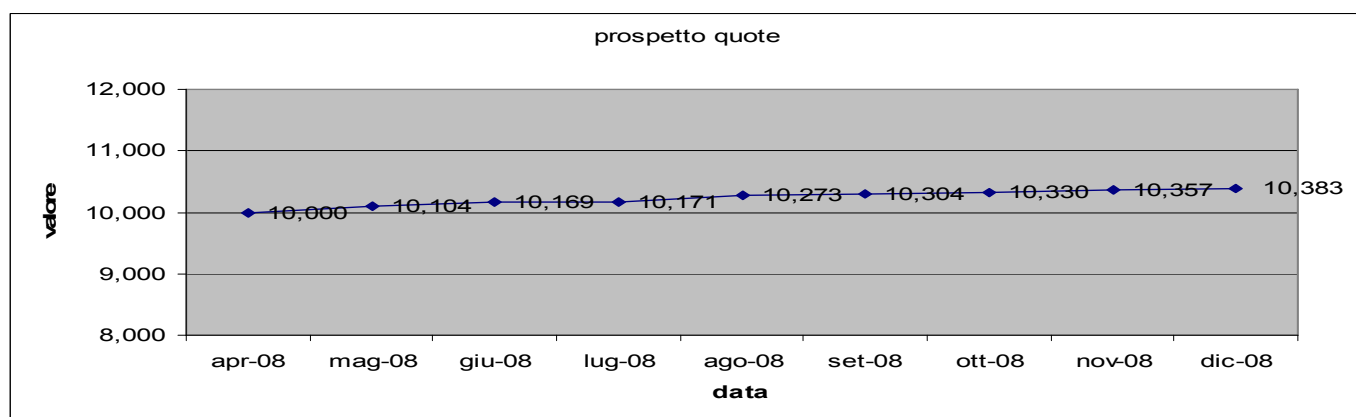
Linea garantita

Il valore della quota al 31 dicembre 2008 è risultato pari a 10,644 Euro, con un incremento del 3,91% netto rispetto al valore di inizio anno.



Linea dinamica

Il valore della quota al 31 dicembre 2008 è risultato pari a € 10,383, con un incremento del 3,83% netto rispetto al valore della quota alla data di avvio del comparto (maggio 2008) pari a € 10.



B) Valutazione andamento gestione previdenziale

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2008, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a **40.642.899** Euro e si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Bilanciato	Garantito	Dinamico
Aderente	6.449.532	139.069	33.542
Azienda	6.784.760	154.391	28.687
TFR	25.738.245	1.193.612	121.061
Totale	38.972.537	1.487.072	183.290

Ai contributi di cui si sopra si aggiungono i contributi incassati per coperture accessorie pari a **869.021** Euro ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a **14.524.137** Euro imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Per quanto riguarda i contributi versati e non riconciliati alla data del 31 dicembre 2008, gli stessi ammontano a 594.358 Euro (al 01.03.2009 € 179.151,50), mentre i contributi dovuti e non ancora versati sono pari a 1.860.072 Euro come si rileva dai conti d'ordine.

B2) Erogazioni

Nel corso del 2008 non sono state erogate prestazione sottoforma di rendita.

Le erogazioni pensionistiche in capitale sono state pari a 1,9 milioni di euro.

Complessivamente le erogazioni per anticipazioni e riscatti ammontano a n.934 pari a un 5% circa sul totale degli iscritti, mentre i trasferimenti sono stati n.122 pari allo 0,66% sul totale degli iscritti. L'importo erogato sotto forma di anticipazioni e riscatti è pari a 5,8 milioni di euro.

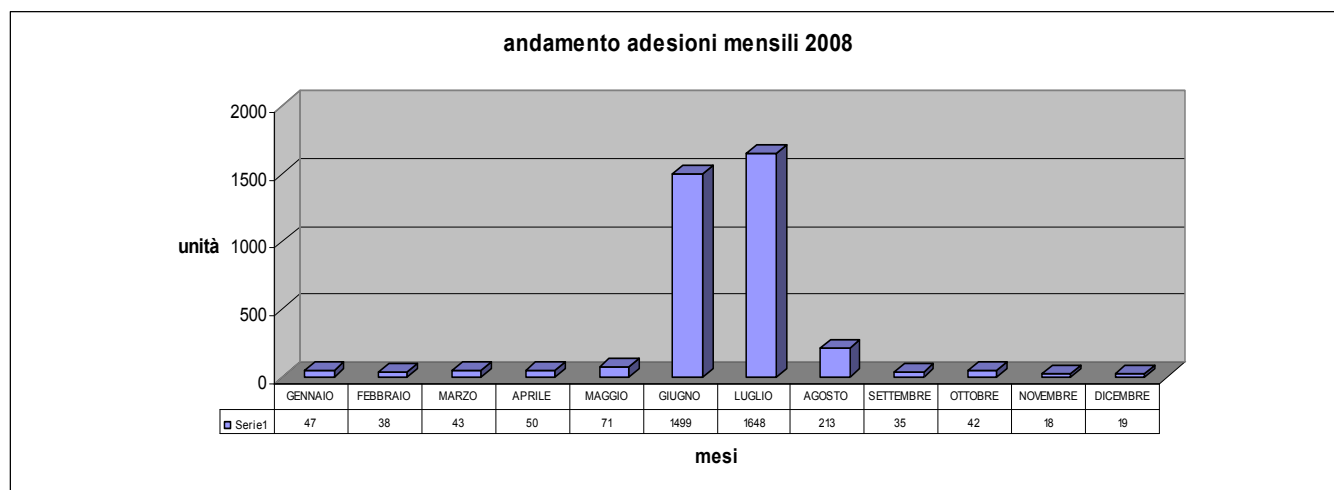
MESE	ANTICIPAZIONI	RISCATTI	TRASFERIMENTI	TOTALE
GENNAIO	25	51	14	90
FEBBRAIO	14	31	3	48
MARZO	21	58	9	88
APRILE	26	72	13	111
MAGGIO	31	56	10	97
GIUGNO	33	34	6	73
LUGLIO	27	56	11	94
AGOSTO	44	54	11	109
SETTEMBRE	37	45	10	92
OTTOBRE	7	73	20	100
NOVEMBRE	29	35	8	72
DICEMBRE	34	41	7	82
TOTALI	328	606	122	1056

B3) Andamento iscrizioni

A fine 2008 risultano iscritti al Fondo n. 18.560 (+25% rispetto al 2007) lavoratori attivi appartenenti a n. 284 (+31,5% rispetto al 2007) Aziende. Tenuto conto del bacino potenziale di 34.000 lavoratori derivante dall'ampliamento della base di adesione in seguito alla confluenza del settore ceramica in precedenza appartenente a Fonchim, la percentuale di adesione è di circa il 55%. Le nuove iscrizioni sono state pari a n. 3.723, di cui 368 silenti, e confermano il trend crescente delle adesioni degli ultimi 7 anni, come si rileva dalla tabella sottostante.

Anno	Aderenti	Aziende
2008	18.560	284
2007	14.837	216
2006	9.496	177
2005	8.785	180
2004	8.046	182
2003	7.253	177
2002	6.378	165

La concentrazione della nuove adesioni si è avuta nei mesi di giugno, luglio e agosto.



Gli iscritti a fine 2008 sono pari a **18.560** e sono così suddivisi:

- comparto bilanciato 16.985 unità (14.009 nel 2007)
- comparto garantito 1.366 unità (828 nel 2007)
- comparto dinamico 209 unità

Il comparto bilanciato rappresenta quindi ancora il comparto in cui è concentrata la maggioranza degli iscritti (92%), seguito dal garantito (7%) e dal dinamico (1%).

C) Valutazione andamento gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statuari, FONCER provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalla Fonte Istitutiva del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2008 è il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	555.935
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	89.305
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	48.944
Entrate riscontate dall'esercizio 2007	172.394
Altre entrate amministrative	14.815
Riattribuzione parziale avanzo amministrativo 2007	-23.675
Totale entrate 2008	857.718
Saldo amministrativo 2008 patrimonializzato	-100.000
Totale spese amministrative 2008	-415.455
Risconto ad esercizi futuri	342.263

Il risconto ad esercizi futuri pari a 342.263 Euro rappresenta il residuo delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio 2008 ed in quelli precedenti che, come

consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Come deliberato in data 22 aprile 2008 dal Consiglio di Amministrazione, nel corso del 2008 si è provveduto ad investire a beneficio di tutti gli iscritti al Fondo, parte del risconto dell'esercizio 2007 ammontante a 100.000 Euro (saldo amministrativo 2008 patrimonializzato); una parte residuale di 23.675 Euro è stata utilizzata per spese promozionali e di sviluppo (riattribuzione parziale avanzo amministrativo 2007).

Le spese amministrative e di funzionamento del Fondo sostenute nell'anno 2008, considerando il saldo oneri e proventi diversi, ammontano a 415.455 Euro. Si precisa che tale importo è scaturito a seguito di un incasso *una tantum* previsto nella convenzione stipulata con l'assicurazione Generali Vita che prevedeva un *bonus* a favore del Fondo al momento della scadenza della convenzione stessa oltre ad interessi attivi bancari complessivamente pari a 171.776 Euro. Tale *bonus* non è più presente nell'attuale convenzione in essere in quanto si è deciso, in alternativa, di ottenere un indennizzo maggiore dalla compagnia di assicuratrice a favore degli iscritti in caso di sinistro.

Costi di gestione

Le spese di gestione amministrativa del 2008 al netto di oneri e proventi diversi sono risultate pari a € 587.231 ed hanno rappresentato lo 0,42% dell'attivo netto al 31/12/2008. L'incidenza media annua per aderente di tali spese è stata pari a € 31,64.

	COMPARTO BILANCIATO		COMPARTO GARANTITO		COMPARTO DINAMICO	
Incidenza delle spese sul patrimonio	31/12/2008	%	31/12/2008	%	31/12/2008	%
Gestione finanziaria – società di gestione	133.610	0,10	2.323	0,04	15	-
Gestione finanziaria – banca depositaria	40.270	0,03	386	-	47	-
Gestione amministrativa	559.908	0,42	23.843	0,46	3.480	0,29
Altre spese	6.890	-	293	-	43	-

D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di febbraio è stata siglata la convenzione per la gestione delle rendite con la compagnia Unipol; tale risultato è stato raggiunto dopo una selezione fra varie compagnie di assicurazione attuata mediante un bando di concorso pubblicato in collaborazione con Assofondipensione. La convenzione siglata sarà seguita da una seconda convenzione che sarà sottoscritta a breve con Generali Vita relativa alla gestione delle rendite assistite dalla copertura LTC (long term care).

Il Consiglio di Amministrazione, nel mese di gennaio, ha dato formale incarico a MangustaRisk, società di consulenza, di esaminare gli attuali benchmark di riferimento nonché gli assets presenti in portafoglio al fine di operare eventuali modifiche strategiche di investimento a tutela degli aderenti nel corso del 2009.

Con la collaborazione dell'advisor Bruni, Marino & C. Srl, si è implementato il sistema di controlli integrativo già esistente, al fine di monitorare il rischio attraverso puntuali analisi sulla diversificazione degli investimenti, il rispetto dei limiti previsti nelle convenzioni, le commissioni di gestione, oltre ad un ampliamento dei reports atti a valutare i contributi dei singoli gestori.

E) Evoluzioni della gestione 2009

Il primi mesi del 2009 fanno presupporre un rallentamento delle nuove adesioni ed una crescita delle richieste di riscatto in seguito ad eventi legati alla perdita di requisiti di partecipazione; si mantengono in linea con il 2008 le richieste di anticipazione. Ciò ha indotto il Fondo a prevedere una intensa azione promozionale volta a sensibilizzare la platea dei non iscritti, attraverso incontri con le aziende, con le RSU aziendali e attraverso qualsiasi forma possa dare visibilità al Fondo.

Il flusso contributivo non dovrebbe subire variazioni rilevanti rispetto a quello dell'esercizio in esame.

Le previsioni circa un possibile recupero dei mercati finanziari sono molto caute in quanto la situazione perdurante di crisi reale non permette stime attendibili sul minimo ciclico e, di conseguenza, sull'avvio di un'inversione di tendenza dei mercati stessi implicando un costante ed attento monitoraggio degli investimenti, al fine di contenere i rischi e la volatilità nei risultati.

Nel primi mesi dell'anno sono state avviate le procedure elettorali per il rinnovo dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione giunto al termine del proprio mandato.

IL PRESIDENTE

Rag. Luigi Annovi





**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

Via Mazzini 335/9 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
---	--------

BILANCIO

1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 5
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 6

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1	Comparto Bilanciato	
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG. 14
3.1.2	Conto Economico	PAG. 16
3.1.3	Nota Integrativa	PAG. 17
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 18
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 30
3.2	Comparto Garantito	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG. 37
3.2.2	Conto Economico	PAG. 39
3.2.3	Nota Integrativa	PAG. 40
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 41
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 49
3.3	Comparto Dinamico	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG. 55
3.3.2	Conto Economico	PAG. 57
3.3.3	Nota Integrativa	PAG. 58
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 59
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 65

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Luigi Annovi

Vice Presidente

Andrea Volpi

Consiglieri

Antonio Camellini

Maurizio Campagnano

Lorenzo Dore

Sebastiano Spagnuolo

Salvatore Martinelli

Emilio Mussini

Collegio dei revisori

Presidente

Lidia Schenetti

Sindaci effettivi

Marcello Calò

Anna Maria Olivieri

Giuseppe Chianese

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Direttore generale – Responsabile del Fondo

Valeria Cavagna

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	141.854.091	99.434.232
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	5.422.588	4.506.756
50	Crediti d'imposta	1.355.352	54.629
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		148.632.031	103.995.617
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	1.281.342	1.967.421
20	Passività della gestione finanziaria	7.426.626	160.828
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	815.798	561.058
50	Debiti d'imposta	554	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.524.320	2.689.307
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	139.107.711	101.306.310
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	2.454.430	5.739.835
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
	Contratti futures	7.487.202	6.247.879

2. CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Saldo della gestione previdenziale	46.781.415	21.841.171
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 10.203.531	933.320
40	Oneri di gestione	- 176.651	- 167.080
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 10.380.182	766.240
60	Saldo della gestione amministrativa	100.000	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	36.501.233	22.607.411
80	Imposta sostitutiva	1.300.168	54.629
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	37.801.401	22.662.040

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

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

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

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;

c) lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L., previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda.

Il Fondo in data 14 Marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito al consigliere Maurizio Campagnano l'incarico di controllo interno.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** MontePaschi Asset Management SGR; Pioneer Investment Management SGR S.p.A.; Duemme SGR;
- **Garantito:** Eurizon Vita S.p.A. con delega a Eurizon Capital SGR S.p.A.;
- **Dinamico:** Dexia Asset Management S.p.A.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%.

Strumenti finanziari:

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

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

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

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 15% indice Merrill Lynch Euro Govt Bill index;
- 55% indice JPMorgan Global Govt Bond Emu LC;
- 15% indice MSCI Europe;
- 15% indice MSCI ex Europe.

Comparto Garantito

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

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

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

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, FONCER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve / medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

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

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 95% indice JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5% MSCI EMU Net return con dividendi reinvestiti.

Comparto Dinamico

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

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

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

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

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

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

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu Index
- 30% MSCI Europe USD Index converted into euro
- 30% MSCI World ex Europe USD Index converted into euro.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria "Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane", con sede a Milano.

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

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

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

Erogazione delle prestazioni

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

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Assicurazioni Generali S.p.A. con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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

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

I contratti *forward* sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti *futures* (*open positions*) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione *un tantum* sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 284 unità, per un totale di 18.560 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2008	ANNO 2007
Aderenti attivi	18.560	14.837
Aziende	284	216

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 18.560
- ⇒ Comparto Bilanciato: 16.985
- ⇒ Comparto Garantito: 1.366
- ⇒ Comparto Dinamico: 209

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

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

	COMPENSI 2008	COMPENSI 2007
AMMINISTRATORI	20.000	20.000
SINDACI	15.750	15.750

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,25%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

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

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2008	Media 2007
Dirigenti e funzionari	1	0
Restante personale	4	3
Totale	5	3

Deroghe e principi particolari amministrativi

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

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Negli schemi del comparto Dinamico non vengono riportati i dati comparativi del 2007; il comparto, il cui rendiconto viene presentato singolarmente per la prima volta in questo esercizio, è infatti operativo da maggio 2008.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	135.971.490	99.092.684
a)	Depositi bancari	5.510.551	5.397.502
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	82.165.548	60.481.764
d)	Titoli di debito quotati	8.443.114	4.599.565
e)	Titoli di capitale quotati	30.015.916	27.142.752
f)	Titoli di debito non quotati	284.853	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	1.207	-
l)	Ratei e risconti attivi	1.729.546	1.382.805
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	7.483.187	22.067
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	337.568	66.229
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.860.871	4.414.755
a)	Cassa e depositi bancari	4.760.552	4.308.272
b)	Immobilizzazioni immateriali	18.247	19.174
c)	Immobilizzazioni materiali	61.185	67.493
d)	Altre attività della gestione amministrativa	20.887	19.816
50	Crediti di imposta	1.355.233	53.895
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		142.187.594	103.561.334

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	1.255.953	1.953.607
a) Debiti della gestione previdenziale	1.255.953	1.953.607
20 Passività della gestione finanziaria	7.424.804	160.697
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	7.401.123	135.353
e) Debiti su operazioni forward / future	23.681	25.344
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	773.599	557.707
a) TFR	950	985
b) Altre passività della gestione amministrativa	450.552	385.019
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	322.097	171.703
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.454.356	2.672.011
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	132.733.238	100.889.323
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.340.231	5.656.947
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	7.487.202	6.247.879

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	40.872.401	21.426.121
a) Contributi per le prestazioni	49.889.133	27.976.569
b) Anticipazioni	- 2.009.357	- 1.327.515
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.222.944	- 3.736.409
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.915.410	- 833.930
f) Premi per prestazioni accessorie	- 869.021	- 652.594
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- -	- -
i) Altre entrate previdenziali	- -	- -
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 10.255.532	931.986
a) Dividendi e interessi	4.038.929	3.011.972
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 14.294.461	- 2.079.986
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	- -	- -
40 Oneri di gestione	- 173.880	166.949
a) Società di gestione	- 133.610	- 134.598
b) Banca depositaria	- 40.270	- 32.351
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 10.429.412	765.037
60 Saldo della gestione amministrativa	99.588	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	817.810	662.302
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 122.785	- 139.898
c) Spese generali ed amministrative	- 244.409	- 217.471
d) Spese per il personale	- 173.931	- 142.408
e) Ammortamenti	- 18.783	- 15.522
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	163.783	24.700
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 322.097	- 171.703
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	30.542.577	22.191.158
80 Imposta sostitutiva	1.301.338	53.895
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	31.843.915	22.245.053

3.1.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2008		2007	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.389.635,714	100.889.323	5.827.419,003	78.644.270
a) Quote emesse	3.775.168,714	49.889.133	1.992.415,732	27.324.922
b) Quote annullate	-621.302,545	-9.016.732	-430.199,021	- 5.898.801
c) Variazione del valore quota		-9.028.486	-	818.932
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		31.843.915	-	22.245.053
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.543.501,883	132.733.238	7.389.635,714	100.889.323

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 era pari a € 13,653.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 12,589

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), avente nella colonna 2007 un importo di € 21.426.121 e nella colonna 2008 un importo di € 40.872.401, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2008, comparato con il 31 dicembre 2007:

	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Investimenti	138.064.793	100.455.122
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	1.763.398	1.434.820
Crediti di imposta	1.355.233	53.895
TOTALE ATTIVITA'	141.183.424	101.943.837
Passività della gestione previdenziale	1.025.381	893.817
Passività della gestione finanziaria	7.368.640	85.280
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	56.165	75.417
Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	8.450.186	1.054.514
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	132.733.238	100.889.323
Numero delle quote in essere	10.543.501,883	7.389.635,714
Valore unitario della quota	12,589	13,653

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quota per ciascuna valorizzazione dell'anno 2008:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	13,434	7.609.661,295	102.231.649
Febbraio	13,409	7.726.184,981	103.598.709
Marzo	13,207	8.030.799,725	106.064.408
Aprile	13,434	8.204.677,951	110.219.258
Maggio	13,428	8.387.944,520	112.634.440
Giugno	13,011	8.543.911,129	111.167.497
Luglio	13,044	8.736.836,450	113.965.331
Agosto	13,273	8.924.814,414	118.461.981
Settembre	12,943	9.126.227,114	118.122.645
Ottobre	12,630	9.356.430,050	118.170.078
Novembre	12,627	10.278.917,647	129.787.337
Dicembre	12,589	10.543.501,883	132.733.238

3.1.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 135.971.490

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società MontePaschi Asset Management SGR, Pioneer Investment Management SGR e Duemme SGR, le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Monte Paschi Asset Management SGR	55.271.438
Pioneer Investment Management SGR	35.146.275
Duemme SGR	38.109.885
Totale	128.527.598

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	128.527.598
Debiti per commissioni gestione	36.141
Debiti per operazioni da regolare	7.344.960
Debiti su operazioni forward / future	23.682
Ratei e risconti attivi - conti correnti	33.852
Crediti Previdenziali	5.257
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	135.971.490

a) Depositi bancari**€ 5.510.551**

La voce è interamente composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

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

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
Dueemme SGR S.p.A.	146.120,120	AUD	72.073
Dueemme SGR S.p.A.	555.539,040	CAD	326.826
Dueemme SGR S.p.A.	691.800,750	CHF	465.859
Dueemme SGR S.p.A.	1.915,450	DKK	257
Dueemme SGR S.p.A.	2.047.122,460	EUR	2.047.122
Dueemme SGR S.p.A.	624.690,840	GBP	655.843
Dueemme SGR S.p.A.	83.749.746,000	JPY	663.943
Dueemme SGR S.p.A.	30.174,050	NOK	3.095
Dueemme SGR S.p.A.	660.820,700	SEK	60.793
Dueemme SGR S.p.A.	503.292,480	USD	361.639
Monte Paschi AM S.p.A.	92,630	AUD	46
Monte Paschi AM S.p.A.	3.466,450	CAD	2.039
Monte Paschi AM S.p.A.	3.721,870	CHF	2.506
Monte Paschi AM S.p.A.	18.567,480	DKK	2.492
Monte Paschi AM S.p.A.	341.271,560	EUR	341.272
Monte Paschi AM S.p.A.	4.678,100	GBP	4.911
Monte Paschi AM S.p.A.	63,150	HKD	6
Monte Paschi AM S.p.A.	848.566,000	JPY	6.727
Monte Paschi AM S.p.A.	18.888,250	NOK	1.937
Monte Paschi AM S.p.A.	21.679,300	SEK	1.994
Monte Paschi AM S.p.A.	652,920	SGD	326
Monte Paschi AM S.p.A.	20.726,580	USD	14.893
Pioneer IM SGR	21.750,260	AUD	10.728
Pioneer IM SGR	5.174,430	CAD	3.044
Pioneer IM SGR	64.008,810	CHF	43.104
Pioneer IM SGR	20.942,590	DKK	2.811
Pioneer IM SGR	305.261,760	EUR	305.262
Pioneer IM SGR	4.256,470	GBP	4.469
Pioneer IM SGR	3.380.153,000	JPY	26.797
Pioneer IM SGR	45.354,590	NOK	4.652
Pioneer IM SGR	188.637,840	SEK	17.354
Pioneer IM SGR	30.448,640	USD	21.879
Proventi maturati da incassare			33.852
Totale			5.510.551

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 82.165.548**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	38.555.125
Titoli di Stato altri paesi UE	43.610.423
Totale	82.165.548

d) Titoli di debito quotati**€ 8.443.114**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	840.684
Titoli di debito quotati altri paesi UE	4.082.584
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	3.519.846
Totale	8.443.114

e) Titoli di capitale quotati**€ 30.015.916**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	879.761
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	12.154.073
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	15.533.517
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	1.448.565
Totale	30.015.916

f) Titoli di debito non quotati**€ 284.853**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	148.732
Titoli di debito non quotati altri paesi UE	136.121
Totale	284.853

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUP.	IT0004307614	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.344.282	5,17
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.635.549	3,26
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.154.535	2,92

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.081.152	2,87
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.989.880	2,81
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.553.900	2,50
7	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2020 4,625	XS0196448129	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.101.112	2,18
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.011.120	2,12
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.892.500	2,03
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.620.280	1,84
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.353.628	1,66
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.150.577	1,51
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.059.790	1,45
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.048.600	1,44
15	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.954.800	1,37
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.950.480	1,37
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.800.900	1,27
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.741.736	1,22
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.590.436	1,12
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.553.550	1,09
21	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.550.100	1,09
22	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.548.640	1,09
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.526.250	1,07
24	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.501.238	1,06
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.404.200	0,99
26	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.173.500	0,83
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.097.957	0,77
28	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.050.100	0,74
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.028.900	0,72
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	998.900	0,70
31	DNB NOR BANK ASA 28/02/2012 FLOATING	XS0385623128	I.G - TDebito Q OCSE	950.864	0,67
32	CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	926.600	0,65
33	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	913.280	0,64
34	BANK OF SCOTLAND PLC 14/06/2012 FLOATING	XS0221500811	I.G - TDebito Q UE	900.168	0,63
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	809.600	0,57
36	HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	XS0249277681	I.G - TDebito Q OCSE	740.720	0,52
37	NATIONAL AUSTRALIA BANK 04/06/2015 VARIABLE	XS0169667382	I.G - TDebito Q OCSE	704.984	0,50
38	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	665.225	0,47
39	EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	657.478	0,46
40	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G - TStato Org.Int Q UE	657.150	0,46
41	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	623.409	0,44
42	BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	610.800	0,43
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	536.445	0,38
44	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	529.423	0,37
45	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	479.825	0,34
46	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	I.G - TDebito Q IT	428.507	0,30
47	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/03/2009 3,75	DE0001137172	I.G - TStato Org.Int Q UE	421.848	0,30
48	DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIE 15/06/2010 5,25	DE000A0S8X55	I.G - TDebito Q UE	406.177	0,29
49	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	402.254	0,28
50	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	396.076	0,28

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
	Altri			36.680.006	25,80
	Totale			120.909.431	85,04

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	38.555.125	43.610.423	-	-	82.165.548
Titoli di debito quotati	840.684	4.082.585	3.519.845	-	8.443.114
Titoli di capitale quotati	879.761	12.154.073	15.533.517	1.448.565	30.015.916
Titoli di debito non quotati	148.732	136.121	-	-	284.853
Depositi bancari	5.510.551	-	-	-	5.510.551
Totale	45.934.853	59.983.202	19.053.362	1.448.565	126.419.982

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	Totale
EUR	82.165.548	8.727.967	9.311.850	2.727.507	102.932.872
USD	-	-	12.526.128	398.410	12.924.538
JPY	-	-	1.932.697	697.467	2.630.164
GBP	-	-	3.500.126	665.224	4.165.350
CHF	-	-	2.063.083	511.469	2.574.552
SEK	-	-	249.137	80.141	329.278
DKK	-	-	-	5.560	5.560
NOK	-	-	160.390	9.684	170.074
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	272.505	331.910	604.415
AUD	-	-	-	82.847	82.847
HKD	-	-	-	6	6
SGD	-	-	-	326	326
Totale	82.165.548	8.727.967	30.015.916	5.510.551	126.419.982

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio:

Posizioni creditorie

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON	IT0004244809	29/12/08	02/01/09	7.400.000,00	EUR	7.332.660

Posizioni debitorie

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON	IT0004307614	29/12/08	02/01/09	7.341.662,25	EUR	7.341.662

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
JPY	CORTA	192.000.000	126,1400	1.522.118
JPY	LUNGA	37.000.000	126,1400	293.325
USD	CORTA	1.550.000	1,3917	1.113.746
USD	LUNGA	300.000	1,3917	215.564

Si espongono di seguito i derivati su indici in essere alla chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento/indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti - sottostante
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar09	LUNGA	EUR	2.082.500
Futures	EURO FX CURR FUT Mar09	CORTA	USD	-2.250.647
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar09	LUNGA	GBP	506.982
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan09	LUNGA	SEK	42.438
Futures	S&P 500 FUTURE Mar09	LUNGA	USD	2.587.052
Futures	S&P/TSE 60 IX FUT Mar09	LUNGA	CAD	63.525
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar09	LUNGA	USD	355.720
Futures	SPI 200 FUTURES Mar09	LUNGA	AUD	46.192
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar09	LUNGA	CHF	293.657
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar09	LUNGA	JPY	615.031
Totale				4.342.450

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,194	7,455	-
Titoli di Debito quotati	0,999	1,449	0,845
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,500	-

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le seguenti posizioni di conflitto di interessi:

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	500.000	EUR	428.507
2	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2011 3,625	XS0249816579	200.000	EUR	204.536
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	350.000	EUR	343.317
4	CAPITALIA SPA 21/10/2016 FLOATING	XS0203450555	65.000	EUR	50.700

5	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	2.340	EUR	175.266
	Totale				1.202.326

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Totale titoli di Stato	-71.689.480	49.169.289	-22.520.191	120.858.769
Totale titoli di debito quotati	-7.824.660	2.129.687	-5.694.973	9.954.347
Totale titoli di capitale quotati	-49.208.196	31.442.229	-17.765.967	80.650.425
Totale complessivo	-128.722.336	82.741.205	-45.981.131	211.463.541

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	120.858.769	
Titoli di debito quotati	1		1	9.954.347	
Titoli di capitale quotati	84.796	38.119	122.915	80.650.425	0,152
Totale	84.797	38.119	122.916	211.463.541	0,058

i) Opzioni acquistate

€ 1.207

La voce rappresenta il valore delle opzioni call acquistate su titoli di stato.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.729.546

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	1.555.591
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	173.955
Totale	1.729.546

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 7.483.187

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	7.332.660
Crediti per dividendi <i>pending</i>	40.085
Crediti per margini <i>future</i> da incassare	105.186
Crediti previdenziali per switch	5.256

Totale	7.483.187
---------------	------------------

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 337.568

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* aperte.

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>forward</i>	190.299
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	147.269
Totale	337.568

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.860.871

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.760.552

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

Descrizione	Importo
C/c raccolta n. 18530000	4.017.259
C/c spese amministrative n. 18530100	284.466
C/c riscatti n. 18530200	187.562
C/c coperture accessorie n. 16626900	270.907
Crediti per anticipo affrancatrice postale	160
Cassa e valori bollati	198
Totale	4.760.552

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 18.247

La voce, indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, si riferisce a spese su immobili di terzi (€ 13.093), a software (€ 554) e all'acquisizione di un marchio (€ 4.600).

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2008
Marchio	6.865	2.265	4.600
Spese su immobili di terzi	21.822	8.729	13.093
Software	1.630	1.076	554
Totale	30.317	12.070	18.247

c) Immobilizzazioni materiali

€ 61.185

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende gli arredi della sede (€ 37.415), le attrezzature d'ufficio (€ 10.335) e un impianto (€ 13.435) necessari alle esigenze del Fondo.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2008
-----------------------------------	----------------------	---------------------------	----------------------------------

Impianto	17.678	4.243	13.435
Macchine e attrezzature d'ufficio	18.309	7.974	10.335
Mobili e arredamento d'ufficio	49.484	12.069	37.415
Totale	85.471	24.286	61.185

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2008	19.174	67.493
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	6.865	7.505
Altre variazioni		
<u>DECREMENTI DA</u>		
Vendite		
Ammortamenti	7.168	11.615
Altre variazioni	624	2.198
Saldo al 31.12.2008	18.247	61.185

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 20.887

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

Descrizione	Importo
Crediti vs Aderenti per errata liquidazione	4.037
Depositi cauzionali	118
Anticipo a Fornitori	5.304
Crediti vs Banche Errato Addebito	4.453
Altri Crediti	1.758
Crediti verso Istituti Previdenziali	43
Risconti Attivi	5.174
Totale	20.887

I risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2009 del costo addebitato nel 2008 da Mefop S.p.A. per la fornitura di servizi, nella quota di competenza del 2009 dell'abbonamento al quotidiano "Il Sole24Ore", dell'assistenza tecnica fornita da Tecnooffice e da costi per energia fornita da Enia.

50 – Crediti di imposta

€ 1.355.233

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio maturata sul risultato imponibile della gestione del comparto per l'anno 2008.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 1.255.953****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.255.953**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	300.602
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	118.546
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	949
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto totale	8.909
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	428.764
Erario c/rit.su redd.da capitale	86.675
Erario c/add. regionale - redditi da capitale	705
Erario c/add. comunale - redditi da capitale	241
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	188.302
Contributi da riconciliare	120.551
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.709
Totale	1.255.953

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2008, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2009.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 7.424.804****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 7.401.123**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	36.140
Debiti per commissioni banca depositaria	20.024
Debiti per operazioni da regolare	7.344.959

Totale	7.401.123
---------------	------------------

e) Debiti su operazioni forward / future € 23.681

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 773.599

a) TFR € 950

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato fino al 31 dicembre 2008 a favore dei dipendenti del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2007 il fondo TFR ammontava a € 985.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 450.552

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori	41.101
Fatture da ricevere	18.089
Personale c/nota spese	19
Personale c/14^esima	325
Personale c/ferie	8.570
Debiti per Imposta Sostitutiva	4
Erario c/rit.su redd.lav.dipendente CD 1001	6.018
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	2.099
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	5.337
Erario c/add. regionale	242
Erario c/add. comunale	63
Debiti vs Enti Gestori	44.734
Altri debiti	307.185
Debiti vs Fondi Pensione	1.125
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	3.971
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.529
Deb. vs F.do pensione Previdai	2.849
Debiti vs Amministratori	292
Totale	450.552

I debiti verso fornitori si compongono principalmente del debito verso il *service* amministrativo Previnet S.p.A.

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

La voce altri debiti si riferisce ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 322.097

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	531.256
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	89.305
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	34.168
Entrate riscontate dall'esercizio 2007	171.703
Altre entrate amministrative	14.605
Riattribuzione parziale avanzo amministrativo 2007	-23.227
Totale entrate 2008 (A)	817.810
Totale spese amministrative 2008 (B)	396.125
Saldo amministrativo 2008 patrimonializzato (C)	99.588
Risconto passivo al 31 dicembre 2008 (A – B - C)	322.097

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 132.733.238

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 142.187.594, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 9.454.356.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 2.340.231. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 566.704: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2008, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 1.773.527: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2009.

Si evidenzia inoltre l'importo di € 7.487.202, relativo al controvalore delle posizioni in contratti *future* alla data di chiusura dell'esercizio.

3.1.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 40.872.401

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 49.889.133

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	38.972.537
Contributi per coperture accessorie	869.021
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	9.841.865
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	205.710
Totale	49.889.133

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2008, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	6.449.532
Azienda	6.784.760
TFR	25.738.245
Totale	38.972.537

b) Anticipazioni

€ 2.009.357

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ 4.222.944

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	196.602
Liquidazione posizioni ind.li - riscatto totale	80.163
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.331.344
Riscatto per conversione comparto	415.498
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.199.337
Totale	4.222.944

e) Erogazioni in forma di capitale

€ 1.915.410

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ 869.021**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 10.255.532**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.628.399	4.040.793
Titoli di Debito quotati	360.029	-865.687
Titoli di Capitale quotati	768.585	-14.534.888
Titoli di Debito non quotati	6.361	-29.489
Depositi bancari	275.555	
Opzioni		1.207
Altri strumenti finanziari		-2.940.522
Commissioni di negoziazione		-122.916
Risultato della gestione cambi		162.750
Altri costi		-5.832
Altri ricavi		123
Totale	4.038.929	-14.294.461

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 4.038.929**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Interessi attivi su depositi bancari	275.555
Interessi attivi su cedole	2.994.789
Dividendi	768.585
Totale	4.038.929

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ -14.294.461**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	3.268.301
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-909.776
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	-8.958.382
Plusvalenze/Minusvalenze da cambi	-172.863

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze su opzioni call	1.207
Profitti realizzati su titoli	2.345.378
Perdite realizzate su titoli	-7.134.792
Profitti realizzati da cambi	649.685
Perdite realizzate da cambi	-314.072
Margini non realizzati su <i>future/forward</i>	209.242
Margini realizzati su <i>future/forward</i>	-3.149.764
Bolli e spese su operazioni finanziarie	-5.189
Altri oneri	-643
Altri proventi	123
Commissioni di negoziazione	-122.916
Totale	-14.294.461

40 - Oneri di gestione

€ 173.880

a) Società di gestione

€ 133.610

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Monte Paschi Asset Management SGR	47.504	-
Duemme SGR	42.499	-
Pioneer Investment Management	43.607	-
Totale	133.610	-

b) Banca Depositaria

€ 40.270

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

50 – Margine della gestione finanziaria

€ -10.429.412

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € - 10.255.532, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -173.880.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 99.588**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" comprende la quota parte della somma di € 100.000 relativa al risconto passivo 2007 che l'assemblea con delibera del 22 aprile 2008 ha deciso di reinvestire nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 817.810**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	89.305
Entrate servizi-Quota associativa	531.256
Entrate servizi-Quota iscrizione	34.168
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	171.703
Trattenute per copertura oneri funzionamento	14.605
Storno quote spese anni precedenti	-23.227
Totale	817.810

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ 122.785**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo
Previnet S.p.A.	122.785
Totale	122.785

c) Spese generali ed amministrative**€ 244.409**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	3.350
Spese per illuminazione	3.717
Prestazioni professionali	9.225
Contributo INPS collaboratori esterni	2.647
Spese notarili	1.138
Spese consulenza	4.937
Spese promozionali	29.963
Spese per stampa ed invio certificati	7.993
Spese per gestione dei locali	2.956
Spese per spedizioni e consegne	395
Spese di assistenza e manutenzione	6.258
Spese hardware / software	518
Spese sito internet	731
Contratto fornitura servizi	6.311

Descrizione	Importo
Corsi/incontri di formazione	2.204
Servizi vari	892
Consulenze tecniche	25.600
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	3.659
Premi Assicurativi	10.449
Rimborso spese delegati	224
Compensi amministratori	19.542
Rimborso spese amministratori	8.429
Compensi Sindaci	17.914
Rimborso spese sindaci	3.499
Compensi Societa' di Revisione	12.586
Rimborso spese societa' di revisione	927
Controllo interno	4.768
Spese per organi sociali	1.691
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	17.788
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	1.609
Viaggi e trasferte	3.343
Bolli e Postali	10.021
Quota associazioni di categoria	2.384
Contributo annuale Covip	13.497
Vidimazioni e certificazioni	197
Spese varie	1.698
Imposte e Tasse diverse	1.349
Totale	244.409

d) Spese per il personale

€ 173.931

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	127.305
Arrotondamento precedente	-24
Arrotondamento attuale	25
Contrib.Prev.dipendenti	30.131
Contrib.Assist.Dirgenti	106
INAIL	423
Contrib. Prev. Dirigenti	1.264
Contributi fondi pensione	1.346
Contrib. Prev. F.do Previndai	1.818
T.F.R.	8.406
Rimborsi spese dipendenti	3.131
Totale	173.931

e) Ammortamenti

€ 18.783

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

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	7.168
Ammortamento immobilizzazioni materiali	11.615
Totale	18.783

g) Oneri e proventi diversi

€ 163.783

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Descrizione	Importo
Arrotondamento Attivo Contributi	8
Arrotondamenti attivi	5
Altri ricavi e proventi	118.394
Interessi attivi bancari	50.363
Sopravvenienze attive	1.903
Totale	170.673

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	18
Oneri bancari	1.087
Altri costi e oneri	1
Arrotondamenti passivi	1
Sanzioni amministrative	32
Oneri fiscali - Interessi moratori	8
Sopravvenienze passive	5.743
Totale	6.890

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 322.097

La voce rappresenta il residuo delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

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

€ 30.542.577

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

€ 1.301.338

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

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

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2008	131.431.900
- Patrimonio al 31 dicembre 2007	100.889.323
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008	30.542.577
- Saldo della gestione previdenziale	40.872.401
- Premi per prestazioni accessorie	869.021
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2008	631.502
Base imponibile	-11.830.347
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2008 (voce 80 Conto Economico)	-1.301.338
Posizione a credito verso l'Erario (voce 50 Stato Patrimoniale)	1.355.233

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 31.843.915

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

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	4.823.962	341.548
a)	Depositi bancari	428.090	45.798
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.103.960	284.537
d)	Titoli di debito quotati	-	-
e)	Titoli di capitale quotati	-	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	184.109	8.483
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	107.338	2.631
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	465	99
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	407.635	92.001
a)	Cassa e depositi bancari	403.364	90.503
b)	Immobilizzazioni immateriali	776	281
c)	Immobilizzazioni materiali	2.606	989
d)	Altre attività della gestione amministrativa	889	228
50	Crediti di imposta	-	734
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.231.597	434.283

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	19.995	13.814
a) Debiti della gestione previdenziale	19.995	13.814
20 Passività della gestione finanziaria	1.760	131
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.760	131
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	36.773	3.351
a) TFR	41	14
b) Altre passività della gestione amministrativa	19.186	2.646
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	17.546	691
50 Debiti di imposta	554	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	59.082	17.296
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	5.172.515	416.987
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	99.658	82.888
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-

3.2.2 – Conto economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	4.711.175	415.050
a) Contributi per le prestazioni	4.944.996	417.520
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 234.496	- 1.761
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 219	- 709
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	894	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	47.939	1.334
a) Dividendi e interessi	37.820	2.062
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.119	- 728
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 2.709	- 131
a) Società di gestione	- 2.323	- 112
b) Banca depositaria	- 386	- 19
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	45.230	1.203
60 Saldo della gestione amministrativa	412	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	34.826	7.879
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 5.229	- 2.050
c) Spese generali ed amministrative	- 10.408	- 3.186
d) Spese per il personale	- 7.406	- 2.087
e) Ammortamenti	- 800	- 227
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	6.975	362
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 17.546	- 691
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.756.817	416.253
80 Imposta sostitutiva	- 1.289	734
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.755.528	416.987

3.2.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2008		2007	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	40.710,964	416.987	-	-
a) Quote emesse	467.986,416	4.945.890	40.968,297	417.520
b) Quote annullate	-22.742,228	-234.715	- 257,333	- 2.470
c) Variazione del valore quota		44.353	-	1.937
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		4.755.528	-	416.987
Quote in essere alla fine dell'esercizio	485.955,152	5.172.515	40.710,964	416.987

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,243.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 10,644.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 4.711.175, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

	31 dicembre 2008
Investimenti	5.074.796
Attività della gestione amministrativa	
Proventi maturati e non riscossi	107.931
Crediti di imposta	
TOTALE ATTIVITA'	5.182.727
Passività della gestione previdenziale	7.898
Passività della gestione finanziaria	
Passività della gestione amministrativa	
Oneri maturati e non liquidati	1.760
Debiti di imposta	554
TOTALE PASSIVITA'	10.212
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	5.172.515

Numero delle quote in essere	485.955,152
Valore unitario della quota	10,644

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quota per ciascuna valorizzazione dell'anno 2008:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	10,348	29.051,432	300.619
Febbraio	10,418	34.743,377	361.961
Marzo	10,383	43.354,966	450.140
Aprile	10,346	48.399,318	500.730
Maggio	10,270	56.353,164	578.727
Giugno	10,238	83.700,163	856.912
Luglio	10,282	90.332,619	928.815
Agosto	10,359	106.325,512	1.101.406
Settembre	10,442	139.316,681	1.454.720
Ottobre	10,555	163.884,241	1.729.868
Novembre	10,656	452.990,950	4.826.992
Dicembre	10,644	485.955,152	5.172.515

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 4.823.962

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Eurizon Vita S.p.A., con delega a Eurizon Capital SGR S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon	4.821.995
Totale	4.821.995

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	4.821.995
Debiti per commissioni gestione	550
Debiti per commissioni di garanzia	824
Ratei e risconti attivi - conti correnti	593
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	4.823.962

a) Depositi bancari**€ 428.090**

La voce è composta per € 427.497 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 593 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 4.103.960**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	664.710
Titoli di Stato altri paesi UE	3.439.250
Totale	4.103.960

d) Quote di OICR**€ 184.109**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. – altri paesi UE	184.109
Totale	184.109

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	737.430	14,10
2	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	736.122	14,07
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	664.710	12,71
4	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2014 4,125	AT0000384748	I.G - TStato Org.Int Q UE	452.786	8,65
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2010 3,25	ES00000120E9	I.G - TStato Org.Int Q UE	414.911	7,93
6	BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	BE0000313222	I.G - TStato Org.Int Q UE	369.062	7,05
7	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2010 5,5	NL0000102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.248	5,43
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	DE0001135168	I.G - TStato Org.Int Q UE	240.165	4,59
9	HELLENIC REPUBLIC 21/06/2009 3,4	GR0110018208	I.G - TStato Org.Int Q UE	204.526	3,91
10	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	184.109	3,52
	Totale			4.288.069	81,96

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	664.710	3.439.250	4.103.960
Quote di OICR	-	184.109	184.109
Depositi bancari	428.090	-	428.090

Totale	1.092.800	3.623.359	4.716.159
---------------	------------------	------------------	------------------

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	4.103.960	184.109	428.090	4.716.159
Totale	4.103.960	184.109	428.090	4.716.159

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

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

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,706	2,782

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	2673,666	EUR	184.109
Totale				184.109

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-12.071.783	8.175.124	-3.896.659	20.246.907
Quote di OICR	-879.464	702.089	-177.375	1.581.553
Totale complessivo	-12.951.247	8.877.213	-4.074.034	21.828.460

Commissioni di negoziazione

Non risultano pagate commissioni di negoziazione su titoli di stato e quote di OICR.

I) Ratei e risconti attivi

€ 107.338

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di stato	107.338
Totale	107.338

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 465

La voce si compone dei crediti di commissione per retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 407.635

a) Cassa e depositi bancari

€ 403.364

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

Descrizione	Importo
C/c raccolta n. 18530000	369.073
C/c spese amministrative n. 18530100	12.114
C/c riscatti n. 18530200	10.625
C/c coperture accessorie n. 16626900	11.537
Crediti per anticipo affrancatrice postale	7
Cassa e valori bollati	8
Totale	403.364

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 776

La voce, indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, si riferisce a spese su immobili di terzi (€ 557), a software (€ 23) e all'acquisizione di un marchio (€ 196).

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2008
Marchio	292	96	196
Spese su immobili di terzi	929	372	557
Software	69	46	23
Totale	1.290	514	776

c) Immobilizzazioni materiali**€ 2.606**

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende gli arredi della sede (€ 1.593), le attrezzature d'ufficio (€ 441) e un impianto (€ 572) necessari alle esigenze del Fondo.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2008
Impianto	753	181	572
Macchine e attrezzature d'ufficio	781	340	441
Mobili e arredamento	2.107	514	1.593
Totale	3.641	1.035	2.606

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2008	281	989
INCREMENTI DA		
Acquisti	292	320
Altre variazioni	508	1.792
DECREMENTI DA		
Vendite		
Ammortamenti	305	495
Altre variazioni		
Saldo al 31.12.2008	776	2.606

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 889**

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

Descrizione	Importo
Crediti vs Aderenti per errata liquidazione	171
Depositi cauzionali	5
Anticipo a Fornitori	226
Crediti vs Banche Errato Addebito	190
Altri Crediti	75
Crediti verso Istituti Previdenziali	2
Risconti Attivi	220
Totale	889

I risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2009 del costo addebitato nel 2008 da Mefop S.p.A. per la fornitura di servizi, nella quota di competenza del 2009 dell'abbonamento al quotidiano "Il Sole24Ore", dell'assistenza tecnica fornita da Tecnooffice e da costi per energia fornita da Enia.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 19.995

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 19.995

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	11.057
Erario c/rit.su redd.da capitale	3.691
Erario c/add. regionale - redditi da capitale	30
Erario c/add. comunale - redditi da capitale	10
Contributi da riconciliare	5.134
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	73
Totale	19.995

I debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2008, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2009.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.760

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 1.760

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	550
Debiti per commissioni banca depositaria	385
Debiti per commissioni di garanzia	825
Totale	1.760

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 36.773

a) TFR

€ 41

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato fino al 31 dicembre 2008 a favore dei dipendenti del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2007 il fondo TFR ammontava a € 14.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 19.186**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori	1.750
Fatture da ricevere	770
Personale c/nota spese	1
Personale c/14 ^{esima}	14
Personale c/ferie	365
Erario c/rit.su redd.lav.dipendente CD 1001	256
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	90
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	228
Erario c/add. regionale	10
Erario c/add. comunale	3
Debiti vs Enti Gestori	1.905
Altri debiti	13.081
Debiti vs Fondi Pensione	48
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	169
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	363
Deb. vs F.do pensione Previdai	121
Debiti vs Amministratori	12
Totale	19.186

I debiti verso fornitori si compongono principalmente del debito verso il *service* amministrativo Previnet S.p.A.

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

La voce altri debiti si riferisce ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 17.546**

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	22.445
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	0
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	11.928
Entrate riscontate dall'esercizio 2007	691
Altre entrate amministrative	210
Riattribuzione parziale avanzo amministrativo 2007	-448
Totale entrate 2008 (A)	34.826

Totale spese amministrative 2008 (B)	16.868
Saldo amministrativo 2008 patrimonializzato (C)	412
Risconto passivo al 31 dicembre 2008 (A – B - C)	17.546

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 5.172.515

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 5.231.597, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 59.082.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 99.658 Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 24.133: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2008, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 75.525: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2009.

3.1.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.711.175

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 4.944.996

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	1.487.072
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	3.115.613
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	342.311
Totale	4.944.996

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2008, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	139.069
Azienda	154.391
TFR	1.193.612
Totale	1.487.072

c) Trasferimenti e riscatti

€ 234.496

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	25.919
Riscatto per conversione comparto	208.577
Totale	234.496

e) Erogazioni in forma di capitale

€ 219

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

i) Altre entrate previdenziali

€ 894

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 47.939

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	31.578	11.104

Uote di OICR		-1.750
Depositi bancari	6.242	
Commissioni di retrocessione		854
Altri costi		-89
Totale	37.820	10.119

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi

€ 37.820

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Interessi attivi su depositi bancari	6.242
Interessi attivi su cedole	31.578
Dividendi	0
Totale	37.820

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 10.119

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	13.315
Profitti realizzati su titoli	44.061
Perdite realizzate su titoli	-48.022
Bolli e spese su operazioni finanziarie	-74
Altri oneri	-15
Altri proventi	0
Commissioni di retrocessione	854
Totale	10.119

40 - Oneri di gestione

€ 2.709

a) Società di gestione

€ 2.323

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Eurizon	929	1.394
Totale	929	1.394

b) Banca Depositaria

€ 386

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

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 45.230**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 47.939, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 2.709.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 412**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" comprende la quota parte della somma di € 100.000 relativa al risconto passivo 2007 che l'assemblea con delibera del 22 aprile 2008 ha deciso di reinvestire nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 34.826**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	22.445
Entrate servizi-Quota iscrizione	11.928
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	691
Trattenute per copertura oneri funzionamento	210
Storno quote spese anni precedenti	-448
Totale	34.826

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ 5.229**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo
Previnet S.p.A.	5.229
Totale	5.229

c) Spese generali ed amministrative**€ 10.408**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	143
Spese per illuminazione	158
Prestazioni professionali	393
Contributo INPS collaboratori esterni	113
Spese notarili	48
Spese consulenza	210
Spese promozionali	1.276
Spese per stampa ed invio certificati	340
Spese per gestione dei locali	126
Spese per spedizioni e consegne	17

Descrizione	Importo
Spese di assistenza e manutenzione	266
Spese hardware / software	22
Spese sito internet	31
Contratto fornitura servizi	269
Corsi/incontri di formazione	94
Servizi vari	38
Consulenze tecniche	1.090
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	156
Premi Assicurativi	445
Rimborso spese delegati	10
Compensi amministratori	832
Rimborso spese amministratori	358
Compensi Sindaci	763
Rimborso spese sindaci	149
Compensi Societa' di Revisione	536
Rimborso spese societa' di revisione	39
Controllo interno	204
Spese per organi sociali	72
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	758
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	69
Viaggi e trasferte	142
Bolli e Postali	427
Quota associazioni di categoria	102
Contributo annuale Covip	575
Vidimazioni e certificazioni	8
Spese varie	72
Imposte e Tasse diverse	57
Totale	10.408

d) Spese per il personale

€ 7.406

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	5.421
Arrotondamento precedente	-1
Arrotondamento attuale	1
Contrib.Prev.dipendenti	1.283
Contrib.Assist.Dirgenti	5
INAIL	18
Contrib. Prev. Dirigenti	54
Contributi fondi pensione	57
Contrib. Prev. F.do Previdai	77
T.F.R.	358
Rimborsi spese dipendenti	133
Totale	7.406

e) Ammortamenti**€ 800**

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

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	305
Ammortamento immobilizzazioni materiali	495
Totale	800

g) Oneri e proventi diversi**€ 6.975**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	5.042
Interessi attivi bancari	2.145
Sopravvenienze attive	81
Totale	7.268

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	1
Oneri bancari	46
Sanzioni amministrative	1
Sopravvenienze passive	245
Totale	293

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 17.546**

La voce rappresenta il residuo delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva****€ 4.756.817**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

€ 1.289

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

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

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2008	5.173.804
- Patrimonio al 31 dicembre 2007	416.987
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008	4.756.817
- Saldo della gestione previdenziale	4.711.175
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2008	33.924
Base imponibile	11.718
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2008 (voce 80 Conto Economico)	1.289
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Stato Patrimoniale)	554

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 4.755.528

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.058.639	-
a)	Depositi bancari	1.058.639	-
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d)	Titoli di debito quotati	-	-
e)	Titoli di capitale quotati	-	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	-	-
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	154.082	-
a)	Cassa e depositi bancari	153.458	-
b)	Immobilizzazioni immateriali	114	-
c)	Immobilizzazioni materiali	380	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	130	-
50	Crediti di imposta	119	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.212.840	-

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	5.394	-
a) Debiti della gestione previdenziale	5.394	-
20 Passività della gestione finanziaria	62	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	62	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	5.426	-
a) TFR	6	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.800	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.620	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.882	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.201.958	-
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	14.541	-
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-

3.3.2 – Conto economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	1.197.839	-
a) Contributi per le prestazioni	1.201.928	-
b) Anticipazioni	4.089	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.062	-
a) Dividendi e interessi	4.062	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	62	-
a) Società di gestione	15	-
b) Banca depositaria	47	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.000	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.082	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	763	-
c) Spese generali ed amministrative	1.519	-
d) Spese per il personale	1.081	-
e) Ammortamenti	117	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.018	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.620	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.201.839	-
80 Imposta sostitutiva	119	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.201.958	-

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2008	
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
a) Quote emesse	116.160,672	1.201.928
b) Quote annullate	-393,797	-4.089
c) Variazione del valore quota		4.119
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.201.958
Quote in essere alla fine dell'esercizio	115.766,875	1.201.958

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 10,383

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 1.197.839, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

	31 dicembre 2008
Investimenti	1.205.897
Attività della gestione amministrativa	
Proventi maturati e non riscossi	93
Crediti di imposta	119
TOTALE ATTIVITA'	1.206.109
Passività della gestione previdenziale	4.089
Passività della gestione finanziaria	
Passività della gestione amministrativa	
Oneri maturati e non liquidati	62
Debiti di imposta	
TOTALE PASSIVITA'	4.151
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.201.958

Numero delle quote in essere	115.766,875
Valore unitario della quota	10,383

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

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile	10,000	69,638	696
Maggio	10,104	127,720	1.290
Giugno	10,169	2.831,565	28.794
Luglio	10,171	3.143,318	31.971
Agosto	10,273	6.303,267	64.752
Settembre	10,304	15.445,244	159.149
Ottobre	10,330	21.427,753	221.351
Novembre	10,357	101.969,061	1.056.102
Dicembre	10,383	115.766,875	1.201.958

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 1.058.639

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Dexia Asset Management S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Dexia	1.058.531
Totale	1.058.531

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	1.058.531
Debiti per commissioni gestione	15
Ratei e risconti attivi - conti correnti	93
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	1.058.639

a) Depositi bancari**€ 1.058.639**

La voce è composta per € 1.058.546 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 93 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 154.082****a) Cassa e depositi bancari****€ 153.458**

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

Descrizione	Importo
C/c raccolta n. 18530000	149.059
C/c spese amministrative n. 18530100	1.768
C/c riscatti n. 18530200	946
C/c coperture accessorie n. 16626900	1.683
Crediti per anticipo affrancatrice postale	1
Cassa e valori bollati	1
Totale	153.458

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 114**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, si riferisce a spese su immobili di terzi (€ 82), a software (€ 3) e all'acquisizione di un marchio (€ 29).

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2008
Marchio	43	14	29
Spese su immobili di terzi	136	54	82
Software	10	7	3
Totale	189	75	114

c) Immobilizzazioni materiali**€ 380**

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende gli arredi della sede (€ 232), le attrezzature d'ufficio (€ 64) e un impianto (€ 84) necessari alle esigenze del Fondo.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2008
Impianto	110	26	84
Macchine e attrezzature d'ufficio	114	50	64
Mobili e arredamento	307	75	232
Totale	531	151	380

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2008		
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	43	47
Altre variazioni	116	405
<u>DECREMENTI DA</u>		
Vendite		
Ammortamenti	45	72
Altre variazioni		
Saldo al 31.12.2008	114	380

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 130

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

Descrizione	Importo
Crediti vs Aderenti per errata liquidazione	25
Depositi cauzionali	1
Anticipo a Fornitori	33
Crediti vs Banche Errato Addebito	28
Altri Crediti	11
Crediti verso Istituti Previdenziali	0
Risconti Attivi	32
Totale	130

50 – Crediti di imposta

€ 119

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio maturata a seguito del risultato della gestione nell'anno 2008.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 5.394

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 5.394

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	4.089
Erario c/rit.su redd.da capitale	539
Erario c/add. regionale - redditi da capitale	4

Erario c/add. comunale - redditi da capitale	2
Contributi da riconciliare	749
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	11
Totale	5.394

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2008, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2009.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 62

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 62

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	15
Debiti per commissioni Banca Depositaria	47
Totale	62

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 5.426

a) TFR

€ 6

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato fino al 31 dicembre 2008 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 2.800

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori	255
Fatture da ricevere	113
Personale c/nota spese	0
Personale c/14^esima	2
Personale c/ferie	53
Erario c/rit.su redd.lav.dipendente CD 1001	37
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	13

Descrizione	Importo
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	33
Erario c/add. regionale	2
Erario c/add. comunale	0
Debiti vs Enti Gestori	278
Altri debiti	1.909
Debiti vs Fondi Pensione	7
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	25
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	53
Deb. vs F.do pensione Previdai	18
Debiti vs Amministratori	2
Totale	2.800

I debiti verso fornitori si compongono principalmente del debito verso il *service* amministrativo Previnet S.p.A.

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

La voce altri debiti si riferisce ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 2.620

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	2.234
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	2.848
Totale entrate 2008 (A)	5.082
Totale spese amministrative 2008 (B)	2.462
Risconto passivo al 31 dicembre 2008 (A – B)	2.620

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 1.201.958

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad €1.212.840, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 10.882.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 14.541. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 3.521: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2008, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

- € 11.020: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2009.

3.3.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.197.839

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.201.928

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	183.290
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	942.584
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	76.054
Totale	1.201.928

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2008, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	33.542
Azienda	28.687
TFR	121.061
Totale	183.290

b) Anticipazioni

€ 4.089

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 4.062

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	4.062	
Altri costi		
Altri ricavi		
Totale	4.062	0

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi

€ 4.062

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
-------------	---------

Interessi attivi su depositi bancari	4.062
Interessi attivi su cedole	0
Totale	4.062

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 0**

40 - Oneri di gestione **€ 62**

a) Società di gestione **€ 15**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Dexia	15	0
Totale	15	0

b) Banca Depositaria **€ 47**

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

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 4.000**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 4.062, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 62.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 0**

Il risultato della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 5.082**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	2.234
Quote di iscrizione	2.848
Totale	5.082

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ 763**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Prevynet S.p.A.

Descrizione	Importo
Prevynet S.p.A.	763
Totale	763

c) Spese generali ed amministrative**€ 1.519**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	21
Spese per illuminazione	23
Prestazioni professionali	57
Contributo INPS collaboratori esterni	16
Spese notarili	7
Spese consulenza	31
Spese promozionali	186
Spese per stampa ed invio certificati	50
Spese per gestione dei locali	18
Spese per spedizioni e consegne	2
Spese di assistenza e manutenzione	39
Spese hardware / software	3
Spese sito internet	5
Contratto fornitura servizi	39
Corsi/incontri di formazione	14
Servizi vari	6
Consulenze tecniche	159
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	23
Premi Assicurativi	64
Rimborso spese delegati	1
Compensi amministratori	121
Rimborso spese amministratori	52
Compensi Sindaci	111
Rimborso spese sindaci	22
Compensi Societa' di Revisione	78
Rimborso spese societa' di revisione	6
Controllo interno	31
Spese per organi sociali	11
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	111
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	10
Viaggi e trasferte	21
Bolli e Postali	62
Quota associazioni di categoria	15
Contributo annuale Covip	84
Vidimazioni e certificazioni	1
Spese varie	11
Imposte e Tasse diverse	8
Totale	1.519

d) Spese per il personale**€ 1.081**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	791
Arrotondamento precedente	0
Arrotondamento attuale	0
Contrib.Prev.dipendenti	188
Contrib.Assist.Dirgenti	1
INAIL	3
Contrib. Prev. Dirigenti	8
Contributi fondi pensione	8
Contrib. Prev. F.do Previdai	11
T.F.R.	52
Rimborsi spese dipendenti	19
Totale	1.081

e) Ammortamenti**€ 117**

La voce si riferisce all'ammortamento di immobilizzazioni materiali e immateriali.

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	45
Ammortamento immobilizzazioni materiali	72
Totale	117

g) Oneri e proventi diversi**€ 1.018**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	736
Interessi attivi bancari	313
Sopravvenienze attive	12
Totale	1.061

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	7
Sopravvenienze passive	36
Totale	43

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 2.620**

La voce rappresenta il residuo delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 1.201.839****ante imposta sostitutiva**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva**€ 119**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

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

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2008	1.201.839
- Patrimonio al 31 dicembre 2007	0
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2008	1.201.839
- Saldo della gestione previdenziale	1.197.839
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2008	5.081
Base imponibile	-1.081
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2008 (voce 80 Conto Economico)	-119
Posizione a credito verso l'Erario (voce 50 Stato Patrimoniale)	119

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 1.201.958**

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEL FONDO FONCER

Signori Associati,

il Bilancio dell'esercizio 2008 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 18 marzo 2009.

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

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

FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

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

In particolare:

- la nota integrativa, riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- Lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali, amministrative, finanziarie);
- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).
- La relazione sulla gestione riassume l'attività del Fondo svolta nel 2008, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2008.
- La gestione multicomparto è rappresentata attraverso tre distinti rendiconti (uno per ciascun comparto d'investimento) corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio "aggregato", complessivo, del Fondo.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 139.107.711, con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 37.801.401 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

ATTIVITA'	Anno 2008 (Euro)
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	141.854.091
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni ulteriori	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.422.588
50 Credito d'imposta	1.355.352
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	148.632.031
PASSIVITA'	
FASE DI ACCUMULO	
10 Passività della gestione previdenziale	
20 Passività della gestione finanziaria	7.426.626
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	815.798
50 Debiti d'imposta	554
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.524.320
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	139.107.711
CONTI D'ORDINE	
Attivo	9.941.632
Passivo	- 9.941.632
CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	
10 Saldo della gestione previdenziale	46.781.415
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-10.203.531
40 Oneri di gestione	-176.651
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 10.380.182
60 Saldo della gestione amministrativa	100.000
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	36.501.233
80 Imposta sostitutiva	1.300.168
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70 + 80)	37.801.401

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

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

Il credito per imposta sostitutiva calcolata come da disposizioni normative vigenti, risulta pari a € 1.300.168.

Parte delle quote di iscrizione e delle quote associative raccolte dal Fondo nel 2008, sono confluite nel conto "risconto contributi per coperture oneri amministrativi", destinato alle spese di promozione e di sviluppo del Fondo, così come disposto dalla COVIP.

Al 31 dicembre 2008, si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento

Comparto	Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)	<i>Numero quote</i>	Valore quota (€)
Bilanciato	132.733.238	10.543.501,883	12,653
Garantito	5.172.515	485.955,152	10,644
Dinamico	1.201.958	115.766,875	10,383
TOTALE	=====	=====	

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

FUNZIONI DI VIGILANZA

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

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

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

Il collegio conferma inoltre che da maggio 2008 è iniziata l'operatività del comparto "dinamico".

Dichiara di aver periodicamente verificato il regolare versamento delle ritenute fiscali e degli oneri contributivi e che non sono pervenute al Collegio denunce da parte dei soci.

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

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

Sassuolo li, 03 aprile 2009

IL COLLEGIO DEI SINDACI DI FONCER

Dott.ssa Lidia Schenetti (Presidente)

Dott. Marcello Calò

Dott. Giuseppe Chianese

Dott.sa Anna Maria Olivieri

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

All'Assemblea dei Rappresentanti di FONCER – Fondo Pensione a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) di FONCER - Fondo Pensione a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari, chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di FONCER. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che FONCER ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONCER al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FONCER.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 3 aprile 2009

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via G. Mazzini 335/9 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: info@foncer.it