



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

Approvato dall'Assemblea dei delegati del 28/04/2009

Via Tommaso Gulli 39 – 20147 Milano

PREVILOG
VIA TOMMASO GULLI 39 – 20147 MILANO
C.F. 97462060159

INDICE

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PAG. 4
BILANCIO	
1 STATO PATRIMONIALE	PAG. 10
2 CONTO ECONOMICO	PAG. 10
3 NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 11
3.1 RENDICONTO DEL COMPARTO BILANCIATO	
3.1.1 Stato Patrimoniale	PAG. 17
3.1.2 Conto Economico	PAG. 19
3.1.3 Nota Integrativa	PAG. 20
3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 21
3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG. 28
3.2 RENDICONTO DEL COMPARTO GARANTITO	
3.2.1 Stato Patrimoniale	PAG. 32
3.2.2 Conto Economico	PAG. 34
3.2.3 Nota Integrativa	PAG. 35
3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 36
3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG. 42

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente:

Francesco Boffa

Vice Presidente:

Fabio Marante

Consiglieri:

Marcello Pigliacelli
Ruggero Morselli
Massimo Boccaccio
Alvise Di Canossa
Paolo Ferrandino
Silvio Garre'
Marco Stucchi
Paolo Oberti
Giorgio Guaraglia
Fabio Marrocco
Bianca Picciurro
Massimo Ercolani
Giovanni Romanelli
Domenico Barbera
Arnaldo Neri
Danilo Carlo Taino
Gianfranco Cardoni
Giuseppe Nicolosi
Marco Livio Pecorari
Marco Verzari
Maurizio Dal Santo

COLLEGIO DEI REVISORI

Presidente

Vincenzo Pagnozzi

Revisori effettivi:

Enzo Pompilio D'alicandro
Claudio Riva
Giovanni Marconetto

Revisori supplenti

Laura Paolucci
Adolfo Multari

SOGGETTO INCARICATO DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

Collegio Sindacale

SOGGETTO INCARICATO DEL CONTROLLO INTERNO

GIANFRANCO CARDONI

SOCIETA' INCARICATA DEL CONTROLLO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

EUROPEAN INVESTMENT CONSULTING

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

FASC – FONDO AGENTI SPEDIZIONIERI CORRIERI – VIA TOMMASO GULLI 39 – 20147 MILANO

BANCA DEPOSITARIA

SOCIETÈ GENERALE SECURITIES SERVICE SPA (SGSS SPA)

GESTORI FINANZIARI

Pioneer Investment Management S.G.R. S.p.A.; Eurizon Vita spa; Assicurazioni Generali spa.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PREV.I.LOG. è un fondo pensione nato dall'accordo costitutivo del 21 febbraio 2007 tra:

- le organizzazioni di categoria delle imprese:

ANITA, ASSITERMINAL, ASSOLOGISTICA, ASSOCIAZIONE PORTI ITALIANI ASSOPORTI, CONFETRA, CONFTRASPORTO, FAI, FEDERAGENTI, FEDESPEDI, FEDIT, UNITAI

- le federazioni nazionali del sindacato dei trasporti

FILT CGIL, FIT CISL , UIL TRASPORTI

- ed il FASC Fondo Nazionale di Previdenza dei Lavoratori delle Imprese di Spedizione Corrieri e delle Agenzie Marittime Raccomandatarie e Mediatori Marittimi, sulla base dell'articolo 3, comma 1, lettera g) del D.Lgs 252/05 che attribuisce la qualifica di fonte istitutiva a "gli enti di diritto privato di cui ai decreti legislativi 30.6.1994 n. 509, e 10.2.1996, n. 103, con l'obbligo della gestione separata, sia direttamente sia secondo le disposizioni di cui alle lettere a) e b).

In data 20 marzo 2007 le parti succitate hanno formalmente costituito in Milano con la forma dell'associazione il Fondo Pensione nazionale di Previdenza Complementare per i Lavoratori della Logistica PREV.I.LOG.

PREV.I.LOG. è stato autorizzato all'esercizio dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) il 10 maggio 2007 ed è iscritto all'albo dei Fondi pensione con il numero 158.

Il Fondo è istituito con lo scopo esclusivo di assicurare ai lavoratori della logistica in senso lato una più elevata copertura pensionistica, aggiuntiva a quella offerta dal sistema previdenziale pubblico, permettendo loro di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio.

A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti, e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare.

Il Fondo non ha scopo di lucro.

In coerenza con le previsioni contenute nelle fonti istitutive e in attuazione dei Contratti Collettivi Nazionali di Lavoro dei settori interessati, sottoscritti dalle organizzazioni datoriali e sindacali di cui all'art.1 comma 1, sono destinatari del Fondo i lavoratori dei settori:

- logistica, trasporto merci e spedizione (C.C.N.L. 29 gennaio 2005)
- agenzie marittime e raccomandatarie e mediatori marittimi (CCNL 22 aprile 2004)
- autoscuole e studi di consulenza automobilistica (C.C.N.L. 1 febbraio 2001)
- porti (C.C.N.L. 26 luglio 2005)

e di conseguenza i datori di lavoro che abbiano alle loro dipendenze i lavoratori associati al Fondo

Sono associati al Fondo anche i lavoratori dei contratti sopraindicati che, ai sensi della normativa vigente, hanno aderito con conferimento tacito del TFR.

Possono associarsi al Fondo anche i lavoratori dipendenti delle Associazioni e Organizzazioni Sindacali istitutive del Fondo e i lavoratori dipendenti del FASC.

Sono altresì destinatari del Fondo i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano i contratti collettivi nazionali affini ai precedenti, intendendosi per tali quelli operanti nei settori dei trasporti funerari e delle guardie ai fuochi, previa sottoscrizione di specifici accordi di adesione.

Il fondo opera mediante due comparti di investimento, il comparto bilanciato ed il comparto garantito. A quest'ultimo affluiscono le risorse degli aderenti taciti.

1. Situazione del Fondo ed andamento della gestione

Il Fondo Pensione PREV.I.LOG. ha raggiunto nel gennaio 2008 - in anticipo rispetto allo schema previsionale triennale depositato in Covip - la soglia di 7.500 aderenti che determina il superamento della fase transitoria e l'inizio della fase elettiva degli organi sociali.

Il 13 novembre 2008 si sono tenute le elezioni dell'Assemblea dei delegati del Fondo.

In data 10 febbraio 2009 il Presidente del CdA ha comunicato la conclusione dell'iter elettorale per effetto del quale sono risultati eletti i candidati delle due liste presentate.

Nell'attesa di perfezionare gli adempimenti per l'insediamento del CdA definitivo, PREV.I.LOG. è amministrato dal cda transitorio che è stato nominato dai firmatari dell'accordo costitutivo del 21.02.2007.

Il Cda transitorio, dalla sua nomina, ha effettuato le scelte necessarie per garantire l'operatività del fondo ed in particolare:

- In data 26/07/2007 ha sottoscritto la convenzione con la banca depositaria SGSS SPA facente parte del gruppo Società Generale.
- In data 26/07/2007 ha sottoscritto le convenzioni con Eurizon Vita spa cui è stato affidato il comparto garantito e con Assicurazioni Generali spa e Pioneer Investments spa cui sono state affidate le risorse del comparto bilanciato
- In data 19/12/2007 ha sottoscritto la convenzione triennale con FASC (parte istitutiva) per l'affidamento della gestione dell'attività amministrativa
- Nel novembre 2007 ha deliberato la modifica della nota informativa ed del modulo di adesione
- In data 29/01/2008 ha provveduto a nominare il Responsabile del Controllo interno nella persona del Dott. Gianfranco Cardoni (già membro dello stesso cda).
- In data 14/04/2008 ha affidato al Presidente di Prev.i.log. Dott. Francesco Boffa l'incarico di responsabile del fondo
- In data 14/04/2008 ha affidato alla società specializzata European Investment Consulting srl l'incarico di provvedere al monitoraggio dell'attività dei gestori finanziari
- In data 14/04/2008 ha approvato il regolamento sanzionatorio

Alla data di chiusura del bilancio non è stato nominato il Direttore del Fondo.

2. Situazione degli iscritti

Gli aderenti al 31 dicembre 2008 sono 8543 a fronte di un bacino d'utenza potenziale di circa 100.000 addetti.

Gli aderenti espliciti sono 6673 mentre gli aderenti taciti sono 1870.

Al 31/12/2007 gli iscritti erano 7.381, l'incremento registrato nel 2008 è di 1162 ovvero il 15,74%.

Le aziende con lavoratori iscritti al 31 dicembre 2008 sono pari a 1107, al 31/12/2007 erano 934, l'aumento di 173 unità rappresenta il 18,5%.

Gli aderenti risultano suddivisi per classi di età nel seguente modo:

Classi di età	maschi	femmine	totale
Inferiore a 20	4	2	6
tra 20 e 24	267	98	365
tra 25 e 29	693	268	961
tra 30 e 34	1192	417	1609
tra 35 e 39	1347	425	1772
tra 40 e 44	1221	293	1514
tra 45 e 49	980	174	1154
tra 50 e 54	710	72	782
tra 55 e 59	272	40	312
tra 60 e 64	62		62
65 e oltre	6		6
	6754	1789	8543

La suddivisione per area geografica è invece la seguente:

aree	maschi	femmine	totale
Italia nord occidentale	1773	462	2235
Italia nord orientale	434	49	483
Italia centrale	944	261	1205
Italia meridionale	2792	948	3740
Italia insulare	811	69	880
Totale	6754	1789	8543

Gli aderenti del comparto bilanciato sono 6513, mentre quelli del comparto garantito sono 2030.

Il comparto bilanciato ha evidenziato rispetto al 31/12/2007 un incremento di 461 unità pari al 7,6%.

Il comparto garantito ha evidenziato rispetto al 31/12/2007 un incremento di 701 unità pari al 52,7%.

Nel corso del 2008 si sono registrati 41 switch, tutti dal comparto bilanciato al comparto garantito.

3. Valutazione delle performance

L'andamento della gestione finanziaria nel 2008 è stato condizionato dalla pesante crisi che, partendo dal settore finanziario, ha progressivamente contagiato l'intero sistema economico.

I risultati meno brillanti sono stati realizzati soprattutto nel secondo semestre del 2008, dagli investimenti caratterizzati dalla maggiore presenza della componenti azionaria.

Il comparto bilanciato che ha un benchmark che prevede sino al 30% di azioni, ha evidenziato rispetto all'esercizio precedente una perdita di circa l'8%.

Per contro il comparto garantito, il cui portafoglio è quasi interamente investito in strumenti obbligazionari / monetari, è cresciuto di poco meno del 5%.

I gestori di entrambi i comparti hanno garantito un'adeguata diversificazione del portafoglio.

Nei portafogli non sono presenti titoli di società correlate alle crisi Lehman o Madoff.

Comparto Bilanciato:

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 10,144.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 9,333.

L'anno 2008 si è chiuso con un risultato della gestione che, in termini di variazione del valore della quota, registra un decremento del 7,99% rispetto al 31 dicembre 2007.

Le risorse sono affidate in gestione come segue:

il 50% delle risorse del fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management sgr,

il 50% delle risorse del fondo sono state affidate a Assicurazioni Generali

Entrambi i gestori, pur registrando delle performance negative, non si sono discostati di molto dal benchmark di riferimento.

L'analisi del rendimento e delle commissioni è la seguente:

	Pioneer	Generali	Totale
Risorse in gestione	7.369.955,83	7.467.021,23	14.848.094,54
Indice di performance	89,966	90,655	
Indice di benchmark	89,392	89,392	
Provvigione di gestione	8.224,87	7.761,43	15.986,30
Banca depositaria	1.613,30	1.613,29	3.226,59

Comparto Garantito

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 10,196.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 10,677.

L'anno 2008 si è chiuso con un risultato della gestione che, in termini di variazione del valore della quota, registra un incremento del 4,72% rispetto al 31 dicembre 2007.

La performance del gestore è in linea con l'andamento del benchmark di riferimento.

Eurizon

Risorse in gestione	2.609.676,70
Indice di performance	103,876
Indice di benchmark	103,036
Provvigione di gestione	599,41
Provvigione per garanzia	6.443,64
Banca depositaria	775,50

4. Valutazione dell'andamento della Gestione Previdenziale

I contributi pervenuti nell'esercizio 2008 - al netto dei trasferimenti, riscatti e prestazioni - sono complessivamente pari a € 14.431.638,81 (€ 12.255.256,96 per il comparto bilanciato e € 2.176.381,85 per il comparto garantito).

Il risultato della gestione finanziaria a livello di fondo è stato negativo per € 772.142,28 (- € 848.294,10 per il bilanciato e + € 76.151,82 per il garantito).

Il saldo della gestione amministrativa è pari a 0, per effetto del risconto delle quote di adesione e iscrizione eccedenti le spese amministrative di competenza dell'esercizio.

Si rileva un credito d'imposta complessivamente pari a € 122.541,45 (€ 122.912,43 per il bilanciato a fronte di un debito d'imposta di € 370,98 per il garantito).

A fine anno i contributi da riconciliare ammontavano a € 449.227,21.

5. Valutazione dell'andamento della Gestione Amministrativa

I costi della gestione amministrativa sono stati integralmente coperti dai ricavi costituiti dalle quote associative annuali (€ 20,00 per ciascun aderente), dalle quote di iscrizione (€ 10,00 a carico dell'aderente e € 2,50 a carico azienda per ciascun aderente) e dal risconto delle quote associative e di iscrizione incassate nell'esercizio precedente.

I costi amministrativi sono stati contenuti al minimo, sono stati sostenuti per consentire l'operatività del Fondo e sono principalmente attribuibili: alla remunerazione del service amministrativo (€ 23.726,75), all'acquisto di materiale di cancelleria (€ 11.932,86), a spese per il processo elettorale dell'Assemblea dei delegati (€ 9.556,51), a spese per il monitoraggio delle gestioni finanziarie (€ 4.800,00), a rimborsi spese a Presidente, Vice Presidente e Collegio Sindacale (€ 9.809,76) a spese postali relative alla spedizione degli estratti conto agli aderenti (€ 10.056,89) ed a spese telefoniche per il contatto con le aziende aderenti (€ 3.707,50).

6. Informazioni circa le operazioni effettuate in conflitto di interesse

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

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
1	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	338,192	EUR	23.287,90

7. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il patrimonio del Fondo si è ulteriormente incrementato nei primi mesi del 2009 per effetto del versamento, avvenuto in data 15/01/2009, dei contributi dell'ultimo trimestre, inclusi quelli calcolati sulla tredicesima mensilità e sul TFR complessivamente pari a € 3.483.415,01.

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/01/2009 è pari per il comparto bilanciato a € 17.737.060,81, mentre per il comparto garantito a € 3.226.335,07.

Il 05/03/2009 si è riunita l'Assemblea straordinaria dei delegati per procedere alle seguenti modifiche dello Statuto:

- includere quali destinatari diretti del Fondo le guardie ai fuochi
- modificare le modalità di convocazione dell'Assemblea ed i quorum costitutivi e deliberativi
- eliminare la previsione dei membri supplenti del CdA
- modificare i termini di cessazione e decadenza degli amministratori

Il nuovo testo dello Statuto è stato sottoposto all'esame della Covip per la relativa approvazione.

Il Cda, nella riunione del 10/02/2009, ha approvato il budget per l'esercizio 2009.

Il Cda ha altresì confermato la quota associativa annuale nella misura di € 20,00 e la quota di iscrizione nella misura di € 12,50 (€ 10,00 a carico del lavoratore e € 2,50 a carico del datore di lavoro).

In ottemperanza alle disposizioni dell'allegato B del Dlgs 196/2003, è stato aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

8. Evoluzione prevedibile della gestione.

Il parere positivo di Covip sulle modifiche statutarie consentirà al Fondo di superare la fase transitoria e di trarre l'obiettivo dell'assetto definitivo.

Nel corso dell'esercizio utilizzando le risorse preventivate nel budget 2009 (€ 50.000), si darà corso ad una serie di attività promozionali che avranno lo scopo di aumentare l'informativa diretta ai lavoratori aderenti e di raggiungere potenziali nuovi aderenti.

Dal punto di vista dell'andamento delle gestioni finanziarie, nell'attesa di un segnale di ripresa dei mercati, si intensificherà al massimo l'attività di monitoraggio sui gestori, per verificare il rispetto dei parametri di riferimento assegnati.

1 - STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2008 - FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA'	31/12/2008 fase di accumulo	31/12/2007 fase di accumulo
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	18.167.740	4.419.465
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	428.704	94.105
50 Crediti d'imposta	122.912	18.005
TOTALE ATTIVITA'	18.719.356	4.531.575
PASSIVITA'		
10 Passività della gestione previdenziale	488.841	197.473
20 Passività della gestione finanziaria	10.739	0
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	431.522	310.252
50 Debiti d'imposta	371	0
TOTALE PASSIVITA'	931.473	507.725
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	17.787.883	4.023.850
Conti d'ordine		
Crediti per contributi da ricevere	3.483.415	3.651.388

2 – CONTO ECONOMICO AL 31/12/2008 - FASE DI ACCUMULO

	31/12/2008 fase di accumulo	31/12/2007 fase di accumulo
10 Saldo della gestione previdenziale	14.431.639	3.970.262
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-744.361	35.583
40 Oneri di gestione	-27.781	0
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-772.142	35.583
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	13.659.497	4.005.845
80 Imposta sostitutiva	104.536	18.005
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	13.764.033	4.023.850

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza al principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ("Covip") in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto 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.

E' composta dai seguenti documenti:

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

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

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

Caratteristiche strutturali del Fondo

Sono destinatari del Fondo i lavoratori dei settori:

- logistica, trasporto merci e spedizione (C.C.N.L. 29 gennaio 2005)
- agenzie marittime e raccomandatarie e mediatori marittimi (CCNL 22 aprile 2004)
- autoscuole e studi di consulenza automobilistica (C.C.N.L. 1 febbraio 2001)
- porti (C.C.N.L. 26 luglio 2005)

e di conseguenza i datori di lavoro che abbiano alle loro dipendenze i lavoratori associati al Fondo

Sono associati al Fondo anche i lavoratori dei contratti sopraindicati che, ai sensi della normativa vigente, hanno aderito con conferimento tacito del TFR.

Possono associarsi al Fondo anche i lavoratori dipendenti delle Associazioni e Organizzazioni Sindacali istitutive del Fondo e i lavoratori dipendenti del FASC.

Sono altresì destinatari del Fondo i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano i contratti collettivi nazionali affini ai precedenti , intendendosi per tali quelli operanti nei settori dei trasporti funerari e delle guardie ai fuochi, previa sottoscrizione di specifici accordi di adesione.

Sono associati al Fondo:

- a) i destinatari in possesso dei requisiti di partecipazione che abbiamo sottoscritto la domanda di adesione volontaria;
- b) le imprese che abbiano alle loro dipendenze lavoratori associati al Fondo;

Per ulteriori informazioni sulle caratteristiche strutturali del fondo si fa rinvio a quanto illustrato sull'argomento nella relazione sulla gestione.

Il Fondo è stato costituito in forma di associazione il 20/03/2007, è stato autorizzato all'esercizio dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) il 10 maggio 2007 ed è iscritto all'albo dei Fondi pensione con il numero 158.

Linee di investimento fase di accumulo

Il patrimonio cumulato al 31/12/2007 è stato affidato in gestione il 1° gennaio 2008.

Le contribuzioni relative agli aderenti che hanno aderito tacitamente sono state conferite esclusivamente ad Eurizon Vita spa (gestore del comparto garantito).

Le contribuzioni degli aderenti espliciti, a seconda della scelta espressa in fase di adesione, sono state conferite in parti uguali a Pioneer Investment Management e ad Assicurazioni Generali (gestori del comparto bilanciato) oppure ad Eurizon Vita.

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione

Eurizon Vita è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, su un orizzonte periodale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento minimo almeno pari a quello del Tasso di Rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari.

Garanzia: La garanzia prevede che al momento dell'esercizio 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 importi riscattati) capitalizzato a un tasso di rivalutazione pari al 75% dell'incremento dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati accertato dall'ISTAT, maggiorato dell'1,5%.

La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale per:

- 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.

Orizzonte temporale: 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/quotandi emessi da paesi appartenenti all'area Euro, titoli di capitale emessi da soggetti residenti in paesi OCSE, OICR, ETF, Sicav, previsto il ricorso a derivati

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

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

Rischio cambio: limitazione degli investimenti al di fuori dell'area EMU al 15% del patrimonio gestito.

Benchmark: il benchmark è pari al tasso di rivalutazione annua calcolato nella misura del 75% dell'incremento dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati accertato dall'ISTAT, maggiorato dell'1,5%.

COMPARTO BILANCIATO

Orizzonte temporale: 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 deve essere compresa tra il 21% ed il 36%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR, ETF e SICAV; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito emessi da soggetti 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 un investimento residuale in mercati non OCSE.

Rischio cambio: limitazione degli investimenti al di fuori dell'area EMU al 17% del patrimonio gestito (per la componente obbligazionaria il limite è il 2% e per la componente azionaria il 15%). La copertura del rischio è a discrezione del gestore.

Benchmark

Al Gestore Pioneer Investment Management è assegnato il seguente benchmark:

30% JP Morgan EMUI 1-3y (obbligazioni governative area euro 1-3 anni)

40% JP Morgan EMU all maturities (obbligazioni governative area euro)

20% MSCI EMU total return net dividend reinvested (titoli azionari area euro)

10% MSCI World ex EMU total return net dividend reinvested (titoli azionari non area euro)

Al Gestore Assicurazioni Generali è assegnato il seguente benchmark:

30% JP Morgan EMUI 1-3y (obbligazioni governative area euro 1-3 anni)

40% JP Morgan EMU all maturities (obbligazioni governative area euro)

30% MSCI EMU total return net dividend reinvested (titoli azionari area euro)

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie, il Fondo non ha ancora provveduto a stipulare polizze con una compagnia di assicurazione abilitata.

Banca Depositaria

Le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Società Generale Securities Service Spa (SGSS SPA) con sede a Milano.

La Banca depositaria è stata selezionata con apposito bando nel giugno 2007 e la relativa convenzione è stata sottoscritta il 26/07/2007.

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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

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

Criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma

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 sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

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 stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri di riparto dei costi comuni

Poiché il Fondo è caratterizzato da due comparti di investimento il presente bilancio è costituito da 2 rendiconti.

Le spese amministrative sono ripartite sui due comparti in base al numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

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 1107 unità, per un totale di 8543 aderenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2008
Aderenti attivi	8543
Aziende	1107

La ripartizione tra i comparti è la seguente:

COMPARTI	ANNO 2008
Comparto bilanciato	6513
Comparto garantito	2030

Il dettaglio degli aderenti per contratto collettivo di lavoro è il seguente:

C.C.N.L.	ANNO 2008
Agenzie marittime	206
Autoscuole	17
Guardie ai fuochi	1
Porti	1806
Trasporti iscritti a Fasc	2971
Trasporti non iscritti a Fasc	3498
Non classificati	44
Totale	8543

Il dettaglio delle aziende per contratto collettivo di lavoro è il seguente:

C.C.N.L.	ANNO 2008
Agenzie marittime	60
Autoscuole	16
Guardie ai fuochi	1

Porti	85
Trasporti iscritti a Fasc	279
Trasporti non iscritti a Fasc	656
Non classificati	10
Totale	1107

Tabella compensi amministratori e collegio revisori

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi spettanti, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2008, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2008
AMMINISTRATORI	0
COLLEGIO DEI REVISORI	0

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di avvio, non ancora concluse, la parte che si presume di dover utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, come espressamente autorizzate dalla Covip, denominate "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 adottati.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Sviluppo delle quote

Numero e controvalore delle quote

	Numero totale	Controvalore 2008	Controvalore totale
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	396.443,885		4.023.850
a) Quote emesse	1.482.749,654	14.515.474,61	
b) Quote annullate	-9.463,763	-83.835,80	
c) Variazione valore delle quote		-667.605,86	
Variazione dell'ANDP (a+b+c)			13.764.032,95
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.869.756,776		17.787.882,67

3.1 RENDICONTO DEL COMPARTO BILANCIATO

3.1.1 Stato Patrimoniale al 31/12/2008 del comparto bilanciato

ATTIVITA'	31/12/08 comparto bilanciato	31/12/07 comparto bilanciato
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari		
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20 Investimenti in gestione	15.400.144	3.919.302
a) Depositi bancari	936.812	3.919.302
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.752.559	
d) Titoli di debito quotati	20.020	
e) Titoli di capitale quotati	4.514.645	
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	176.107	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti forward		
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	
30		
40 Attività della gestione amministrativa	326.834	77.166
a) Cassa e depositi bancari	326.834	77.166
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
50 Crediti d'imposta	122.912	14.427
TOTALE ATTIVITA'	15.849.891	4.010.895

3.1.1 Stato Patrimoniale al 31/12/2008 del comparto bilanciato

PASSIVITA'	31/12/08 comparto bilanciato	31/12/07 comparto bilanciato
10 Passività della gestione previdenziale	399.375	161.895
a) Debiti della gestione previdenziale	399.375	161.895
20 Passività della gestione finanziaria	7.375	0
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	7.375	
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	331.168	252.596
a) TFR	0	
b) Altre passività della gestione amministrativa	23.466	23.223
c) Risconto contributi per coperta oneri amministrativi	307.702	229.373
50 Debiti d'imposta	0	0
TOTALE PASSIVITA'	737.918	414.491
100 <u>Attivo netto destinato alle prestazioni</u>	15.111.852	3.596.404
Conti d'ordine		
Crediti per contributi da ricevere	2.938.028	3.334.947

3.1.2 Conto economico al 31/12/2008 del comparto bilanciato

	31/12/08 comparto bilanciato	31/12/07 comparto bilanciato
10 Saldo della gestione previdenziale	12.255.257	3.550.145
a) Contributi per le prestazioni	12.394.876	3.550.208
b) Anticipazioni	0	
c) Trasferimenti e riscatti	-136.566	-63
d) Trasformazioni in rendita	0	
e) Erogazioni in forma di capitale	0	
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	0	
g) Prestazioni periodiche	0	
h) Altre uscite previdenziali	-3.053	
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0
a) Dividendi	0	
b) Utili e perdite di realizzo	0	
c) Plusvalenze / Minusvalenze	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-828.489	31.832
a) Dividendi e interessi	413.435	31.832
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.241.925	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	
40 Oneri di gestione	-19.805	0
a) Società di gestione	-15.986	
b) Banca depositaria	-3.227	
c) Bolli e spese varie	-592	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-848.294	31.832
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	351.539	271.225
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-18.089	-6.052
c) Spese generali e amministrative	-36.268	-37.303
d) Spese per il personale	0	0
e) Ammortamenti	0	0
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	10.519	1.503
h) Disavanzo dell'esercizio precedente	0	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-307.702	-229.373
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	11.406.963	3.581.977
80 Imposta sostitutiva	108.486	14.427
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	11.515.448	3.596.404

3.1.3 Nota integrativa del comparto bilanciato

Prospetto di calcolo della quota

	2008
Investimenti diretti	0
Investimenti in gestione	15.400.024
Attività della gestione amministrativa	326.834
Proventi maturati e non riscossi	0
Crediti d'imposta	122.912
TOTALE ATTIVITA'	15.849.770
Passività gestione previdenziale	399.275
Passività gestione finanziaria	7.375
Passività gestione amministrativa	331.168
Oneri maturati e non liquidati	0
Debiti d'imposta	0
TOTALE PASSIVITA'	737.918
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	15.111.852
NUMERO QUOTE IN ESSERE	1.619.115,963
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	9,333

Comparto bilanciato - Numero e controvalore delle quote

	Numero totale	Controvalore 2008	Controvalore totale
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	354.547,626		3.596.403,63
a) Quote emesse	1.279.363,489	12.394.876,13	
b) Quote annullate	-7.337,952	-139.619,17	
c) Variazione valore delle quote		-739.808,48	
Variazione dell'ANDP (a+b+c)			11.515.448,48
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.619.115,963		15.111.852,11

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 9,333

3.1.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti

€ 0

Gli investimenti diretti sono pari a 0. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20 - Investimenti in gestione

€ 15.400.023

Le risorse del Fondo del comparto bilanciato sono affidate in gestione alle società:

- Assicurazioni Generali
- Pioneer Investment Management

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Assicurazioni Generali	7.467.021
Pioneer Asset Management	7.369.956
TOTALE	14.848.094

Depositi bancari

€ 936.693

La voce è così composta:

Liquidità su c/gestori	379.343
Liquidità su c/afflussi per Interessi bancari	11.117
Liquidità su c/afflussi per Quote da emettere	178.253
Liquidità su c/afflussi per Importi da restituire per errati versamenti	2.152
Liquidità su c/afflussi per Contributi da riconciliare	365.826

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle Attività.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.140.112,00	14,98
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.012.000,00	7,08
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	911.880,00	6,38
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	806.400,00	5,64
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	617.937,00	4,33
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	522.500,00	3,66
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	470.208,00	3,29
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	410.058,00	2,87

9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.280,00	2,80
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	391.210,00	2,74
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	307.650,00	2,15
12	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	306.530,00	2,15
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	274.158,00	1,92
14	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	255.561,00	1,79
15	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2012 5	FR0000188328	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.687,00	1,73
16	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	221.348,00	1,55
17	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	173.850,00	1,22
18	NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	171.251,00	1,20
19	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	168.300,00	1,18
20	E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	158.779,00	1,11
21	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	147.421,00	1,03
22	VIVENDI SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	145.267,00	1,02
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	142.380,00	1,00
24	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	137.804,00	0,96
25	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	137.376,00	0,96
26	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	134.999,00	0,94
27	FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	I.G - TCapitale Q UE	120.259,00	0,84
28	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.854,00	0,82
29	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	117.754,00	0,82
30	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	114.940,00	0,80
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.810,00	0,71
32	REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	99.192,00	0,69
33	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2009 3	FR0000571424	I.G - TStato Org.Int Q UE	97.471,00	0,68
34	ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	91.806,00	0,64
35	BASF AG	DE0005151005	I.G - TCapitale Q UE	91.405,00	0,64
36	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	91.328,00	0,64
37	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	84.111,00	0,59
38	EUTELSAT COMMUNICATIONS	FR0010221234	I.G - TCapitale Q UE	83.841,00	0,59
39	SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	80.424,00	0,56
40	LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	75.072,00	0,53
41	BANCA POPOLARE DI MILANO	IT0000064482	I.G - TCapitale Q IT	66.974,00	0,47
42	RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	61.873,00	0,43
43	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	60.915,00	0,43
44	GAZ DE FRANCE	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	60.724,00	0,43
45	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	60.539,00	0,42
46	PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	FR0000121485	I.G - TCapitale Q UE	59.928,00	0,42
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	59.730,00	0,42
48	ELECTRICITE DE FRANCE	FR0010242511	I.G - TCapitale Q UE	58.515,00	0,41
49	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	57.003,00	0,40
50	BANCO POPOLARE SPA	IT0004231566	I.G - TCapitale Q IT	56.371,00	0,39
51	Altri			1.505.439,00	10,54
			Totale PTF	14.287.224,00	100,00

Operazioni da regolare

Non ci sono operazioni da regolare alla data di chiusura del bilancio

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	7.620.089,00	2.132.470,00	9.752.559,00

Titoli di Debito quotati	-	20.020,00	20.020,00
Titoli di Capitale quotati	605.362,00	3.909.283,00	
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-
Depositi bancari	379.342,00	-	379.342,00
Depositi bancari cc di transito	-	-	-
TOTALE	8.604.793,00	6.061.773,00	14.666.566,00

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	9.752.559,00	20.020,00	4.514.645,00	377.509,00	14.664.733,00
USD	-	-	-	11,00	11,00
GBP	-	-	-	1.822,00	1.822,00
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	9.752.559,00	20.020,00	4.514.645,00	379.342,00	14.666.566,00

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,23300	8,81100
Titoli di Debito quotati	-	0,70000

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31/12/2008 non si evidenziano situazioni di conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	- 13.270.590,00	3.629.137,00	- 9.641.453,00
Titoli di Debito quotati	- 20.158,00	-	- 20.158,00
Titoli di capitale quotati	- 9.326.615,00	3.205.925,00	- 6.120.690,00
Titoli di Debito non quotati	-	-	-

Titoli di capitale non quotati		-	-	-
Quote di OICR		-	-	-
Opzioni		-	-	-
Altri strumenti finanziari		-	-	-
TOTALI		- 22.617.363,00	6.835.062,00	- 15.782.301,00

	Valore iniziale	Saldo AC/VC	Altre operaz. [RI]	Ratei AC/VC	PM del periodo	Valore finale	Valore da bilancio	Delta
Titoli di Stato	-	9.641.453,00	130.000,00	- 113.640,77	354.463,33	9.752.275,56	9.752.559,07	- 283,51
Titoli di Debito quotati	-	20.158,00	-	495,36	357,67	20.020,31	20.020,07	0,24
Titoli di capitale quotati	-	6.120.690,00	-	-	1.582.650,18	4.538.039,82	4.514.645,47	23.394,35
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-

Riepilogo commissioni di negoziazione

COMPARTO BILANCIATO	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	16.899.727,00	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	20.158,00	-
Titoli di Capitale quotati	8.375,00	4.259,00	12.634,00	12.532.540,00	0,1010
TOTALI	8.375,00	4.259,00	12.634,00	29.452.425,00	0,0430

COMPARTO BILANCIATO GENERALI	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	8.362.639,00	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	2.728,00	645,00	3.373,00	4.096.170,00	0,0820
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
TOTALI	2.728,00	645,00	3.373,00	12.458.809,00	0,0270

COMPARTO BILANCIATO PIONEER	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	8.537.088,00	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	20.158,00	-
Titoli di Capitale quotati	5.647,00	3.614,00	9.261,00	8.436.370,00	0,1100
TOTALI	5.647,00	3.614,00	9.261,00	16.993.616,00	0,0540

Ratei e risconti attivi **€ 176.107**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 326.834**

a) Cassa e depositi bancari **€ 326.834**

La voce include il saldo del conto corrente acceso presso destinato alla gestione amministrativa, il saldo del conto corrente presso la banca depositaria utilizzato per effettuare i rimborsi agli aderenti e il saldo della cassa contanti.

Unicredit banca c/c n. 000030094657	325.054
SGSS c/c n. 000000021752	1.642
Cassa contanti	138

50 – Crediti d'imposta **€ 122.912**

Il Fondo evidenzia un credito d'imposta in quanto, per effetto dei risultati negativi delle gestioni e della deduzione delle quote associative e d'iscrizione il patrimonio finale risulta essere più basso di quello iniziale.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 399.375**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 399.375**

La voce è costituita da:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti	33.548
Contributi da riconciliare	365.827
TOTALE	399.375

I contributi da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta ed univoca assegnazione ai singoli associati.

I debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale e verso fondi pensione per trasferimenti in uscita sono stati saldati nel primo trimestre del 2009.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 7.375****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 7.375**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni di gestione e di banca depositaria, come riportato di seguito:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	6.576
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	800
Totale	7.375

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 331.168****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 23.466**

La voce si compone come di seguito:

Descrizione	Importo
Fornitori	12.410
Fornitori per fatture da ricevere	3.298
Erario conto ritenute su reddito da lavoro autonomo	1.434
Debiti verso Aziende	4.392
Debiti diversi	1.932
TOTALE	23.466

In merito agli importi sopra esposti si forniscono le seguenti informazioni.

I debiti verso fornitori sono principalmente costituiti da:

Descrizione	Importo
Fasc	11.953
European Investment consulting	457
TOTALE	12.410

I debiti per fatture da ricevere sono nei confronti del service amministrativo Fasc, per il riaddebito di spese postali sostenute nel corso dell'esercizio.

Il debito verso Erario è costituito da ritenute su redditi da lavoro autonomo.

La voce "debiti verso aziende" si riferisce ad importi da restituire a seguito di errati versamenti di contributi e quote di iscrizione.

I "debiti diversi" includono importi erroneamente versati, da restituire ad aziende non iscritte al Fondo.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 307.702**

Tale importo - composto delle quote di iscrizione, quote associative e contributi costitutivo a carico delle associazioni datoriali - incassati nel 2007 e non ancora utilizzati, viene rinviato ad esercizi successivi a copertura delle attività di avvio e promozione del Fondo, in osservanza della comunicazione COVIP del 03 marzo 1999.

50 - Debiti d'imposta**€ 0**

Per l'anno 2008 non si evidenziano debiti d'imposta.

Conti d'ordine**€ 2.938.028**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

La somma complessivamente evidenziata comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2008 e quelle ricevute nei mese di gennaio 2009 con competenza 2008.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 12.255.257**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni **€ 12.394.876**

La voce include i contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2008 al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo.

c) Trasferimenti e riscatti **- € 136.566**

Tale importo rappresenta il valore delle quote disinvestite dal comparto bilanciato da aderenti che hanno perso i requisiti di appartenenza al Fondo, che hanno chiesto il trasferimento ad altri fondi o che hanno chiesto di cambiare il comparto di investimento nell'ambito del fondo.

- Riscatti posizione individuali	-47.656
- Trasferimenti	-18.247
- Switch in uscita	-70.663

h) Altre uscite previdenziali **- € 3.053**

Tale voce include gli storni di contributi versati, riconciliati, ma non dovuti.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **- € 828.489**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	258.373	354.747
Titoli di Debito quotati	398	358
Titoli di Capitale quotati	91.301	-1.583.832
Depositi bancari	63.363	-563
Commissioni di negoziazione		-12.634
Totale	413.435	-1.241.924

40 – Oneri di gestione**- € 19.805**

La voce a) include Società di gestione è così suddivisa:

	COMMISSIONI DI GESTIONE	COMMISSIONI DI OVERPERFORMANCE	TOTALE
GENERALI	7.761,43	-	7.761,43
PIONEER	8.224,87	-	8.224,87
TOTALE	15.986,30	-	15.986,30

La voce include anche le commissioni riconosciute alla banca depositaria pari a € 3.227 e spese per bolli sul conto corrente pari a € 592.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 0****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 351.539**

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quota associativa annuale	122.000
Quota iscrizione a carico aderente	12.943
Quota iscrizione a carico azienda	2.958
Risconto quote esercizio 2007	213.638
TOTALE	351.539

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**- € 18.089**

L'importo è costituito dal compenso spettante al *service amministrativo* "FASC" in relazione ai servizi di gestione amministrativa e contabile

c) Spese generali ed amministrative**- € 36.268**

L'importo su esposto deriva dall'aggregazione delle voci di seguito evidenziate:

1. Organi Statutari

Descrizione	Importo
Rimborso spese Presidente, Vice Presidente e Resp.controllo int.	-2.756
Rimborso spese sindaci	-4.723
TOTALE	7.479

Relativamente all'anno in questione il cda ha deliberato di riconoscere ai sindaci, al Presidente, al Vice Presidente ed al Responsabile del controllo interno il rimborso delle spese sostenute per la partecipazione alle riunioni degli organi del Fondo.

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese consulenze finanziarie	-3.659
Spese notarili	-372
Spese telefoniche	-2.827
Spese per spedizioni e postali	-7.667
TOTALE	-14.525

Le spese per consulenze finanziarie sono il costo dell'advisor cui è stato assegnato l'incarico di effettuare il monitoraggio delle gestioni finanziarie.

Le spese notarili includono le spese di vidimazione dei libri sociali.

Le spese telefoniche sono relative ai contatti con le aziende nelle fasi di trasmissione delle distinta.

Le spese postali sono principalmente costituite dai costi di spedizione delle lettere di benvenuto agli aderenti ed alle aziende.

3. Altre Spese

Descrizione	Importo
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.958
Spese elettorali	-7.286
Spese varie	-1.430
Contributo Covip	-1.589
TOTALE	-14.263

I costi per cancelleria e stampati includono le spese sostenute per l'acquisto di carta per la stampa delle sopra citate lettere destinate a aderenti e aziende.

Le spese elettorali sono relative ai costi sostenuti per l'elezione dell'Assemblea dei delegati.

Le spese varie sono i costi sostenuti in occasione delle riunioni degli organi del Fondo (consumazioni ...)

g) Oneri e proventi diversi

€ 10.519

Questa voce include gli interessi e le spese relativi al conto corrente della gestione amministrativa e consiste nel saldo delle seguenti poste di bilancio:

Oneri per € 678

Descrizione	Importo
Spese bancarie	- 678
TOTALE	- 678

Proventi per € 11.197

Descrizione	Importo
Interessi Attivi su c/c gestione amministrativa	11.186
Arrotondamenti	11
TOTALE	11.197

I) Risconto copertura oneri amministrativi

- € 307.702

La voce rappresenta l'importo delle quote di iscrizione incassate dal Fondo e rinviate a copertura delle spese di sviluppo ed impianto che verranno sostenute negli esercizi a venire.

80 – Imposta sostitutiva

€ 108.486

L'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, è determinata in misura pari all'11% della variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Nell'esercizio in esame si evidenzia un credito di imposta in quanto il patrimonio finale risulta inferiore al patrimonio iniziale per effetto dell'incidenza del risultato negativo delle gestioni finanziarie e delle quote associative e di iscrizione versate dagli aderenti e fiscalmente deducibili.

COMPARTO BILANCIATO	
patrimonio_lordo_imposta	15.003.367,00
patrimonio_iniziale	3.596.404,00
differenza_patrimoni	11.250.884,00
gestione_previdenziale	12.255.257,00
contributi_prestazioni_acc	-
contributi_spese	137.939,00
proventi_esenti_interessi	-
proventi_esenti_titoli	-
proventi_esenti_totali	-
15% plus su OICR IT	-
imponibile_sostitutiva	986.233,00
imposta_lorda	108.486,00
imposta_sostitutiva	108.486,00

3.2 RENDICONTO DEL COMPARTO GARANTITO

3.2.1 Stato Patrimoniale al 31/12/2008 del comparto garantito

ATTIVITA'	31/12/08 comparto garantito	31/12/07 comparto garantito
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	
20 Investimenti in gestione	2.767.596	500.163
a) Depositi bancari	270.386	500.163
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.405.754	
d) Titoli di debito quotati	0	
e) Titoli di capitale quotati	0	
f) Titoli di debito non quotati	0	
g) Titoli di capitale non quotati	0	
h) Quote di O.I.C.R.	23.288	
i) Opzioni acquistate	0	
l) Ratei e risconti attivi	68.088	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	79	
o) Investimenti in gestione assicurativa	0	
p) Margini e crediti forward	0	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	
30	0	
40 Attività della gestione amministrativa	101.869	16.939
a) Cassa e depositi bancari	101.853	16.939
b) Immobilizzazioni immateriali	0	
c) Immobilizzazioni materiali	0	
d) Altre attività della gestione amministrativa	16	
50 Crediti d'imposta	0	3.578
TOTALE ATTIVITA'	2.869.465	520.680

3.2.1 Stato Patrimoniale al 31/12/2008 del comparto garantito

PASSIVITA'	31/12/08 comparto garantito	31/12/07 comparto garantito
10 Passività della gestione previdenziale	89.467	35.577
a) Debiti della gestione previdenziale	89.467	35.577
20 Passività della gestione finanziaria	3.363	0
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	
b) Opzioni emesse	0	
c) Ratei e risconti passivi	0	
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.363	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	100.354	57.657
a) TFR	0	
b) Altre passività della gestione amministrativa	7.180	6.804
c) Risconto contributi per coperta oneri amministrativi	93.174	50.853
50 Debiti d'imposta	371	0
TOTALE PASSIVITA'	193.555	93.234
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.676.030	427.446
Conti d'ordine		
Crediti per contributi da ricevere	545.387	316.441

3.2.2 Conto economico al 31/12/2008 del comparto garantito

	31/12/08 comparto garantito	31/12/07 comparto garantito
10 Saldo della gestione previdenziale	2.176.382	420.117
a) Contributi per le prestazioni	2.191.262	420.170
b) Anticipazioni	0	
c) Trasferimenti e riscatti	-14.880	-53
d) Trasformazioni in rendita	0	
e) Erogazioni in forma di capitale	0	
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	0	
g) Prestazioni periodiche	0	
h) Altre uscite previdenziali	0	
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi		
b) Utili e perdite di realizzo		
c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	84.128	3.751
a) Dividendi e interessi	49.901	3.751
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	34.227	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	-7.977	0
a) Società di gestione	-7.043	
b) Banca depositaria	-775	
c) Bolli e spese varie	-158	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	76.152	3.751
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	106.838	60.040
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-5.638	-1.329
c) Spese generali e amministrative	-11.304	-8.188
d) Spese per il personale	0	0
e) Ammortamenti	0	0
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	3.279	330
h) Disavanzo dell'esercizio precedente	0	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-93.174	-50.853
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	2.252.534	423.868
80 Imposta sostitutiva	-3.949	3.578
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.248.584	427.446

3.2.3 Nota integrativa del comparto garantito

Comparto garantito - Prospetto di calcolo della quota

	2008
Investimenti diretti	0
Investimenti in gestione	2.767.716
Attività della gestione amministrativa	101.869
Proventi maturati e non riscossi	0
Crediti d'imposta	0
TOTALE ATTIVITA'	2.869.585
Passività gestione previdenziale	89.465
Passività gestione finanziaria	3.363
Passività gestione amministrativa	100.354
Oneri maturati e non liquidati	0
Debiti d'imposta	371
TOTALE PASSIVITA'	193.555
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.676.030
NUMERO QUOTE IN ESSERE	250.640,813
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,677

Comparto garantito - Numero e controvalore delle quote

	Numero totale	Controvalore 2008	Controvalore totale
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	41.923,259		427.446,09
a) Quote emesse	210.121,843	2.191.261,41	
b) Quote annullate		-14.879,56	
c) Variazione valore delle quote		72.202,62	
Variazione dell'ANDP (a+b+c)			2.248.584,47
Quote in essere alla fine dell'esercizio	250.640,813		2.676.030,56

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 10,677.

3.2.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale

ATTIVITA'

10 - Investimenti diretti

€ 0

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

20 - Investimenti in gestione

€ 2.767.717

Le risorse del Fondo del comparto bilanciato sono affidate in gestione a Eurizon Vita tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Vita	2.607.857

Depositi bancari

€ 270.507

La voce risulta così composta:

Liquidità su c/gestori	113.461
Liquidità su c/afflussi per Interessi bancari	1.820
Liquidità su c/afflussi per Quote da emettere	71.155
Liquidità su c/afflussi per Importi da restituire per errati versamenti	671
Liquidità su c/afflussi per Contributi da riconciliare	83.400

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle Attività.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5,375	DE0001135135	I.G - TStato Org.Int Q UE	446.947,00	18,40
2	BUONI ORDINARI DEL TES 15/09/2009 ZERO COUPON	IT0004405244	I.G - TStato Org.Int Q IT	445.408,00	18,34
3	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	436.293,00	17,96
4	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/1/2010 5,5	AT0000384938	I.G - TStato Org.Int Q UE	351.050,00	14,45
5	HELLENIC REPUBLIC 21/06/2009 3,4	GR0110018208	I.G - TStato Org.Int Q UE	241.621,00	9,95
6	BELGIUM KINGDOM 28/03/2010 3	BE0000305145	I.G - TStato Org.Int Q UE	193.920,00	7,98
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2010 3,25	ES00000120E9	I.G - TStato Org.Int Q UE	147.095,00	6,06
8	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2010 3	NL0000102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	143.420,00	5,90
9	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	23.288,00	0,96
			Totale PTF	2.429.042,00	100,00

Operazioni da regolare

Non ci sono operazioni da regolare alla data di chiusura del bilancio

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	445.408,00	1.960.346,00	2.405.754,00
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	-	23.288,00	23.288,00
Depositi bancari	113.460,00	-	113.460,00
Depositi bancari cc di transito	-	-	-
TOTALE	558.868,00	1.983.634,00	2.542.502,00

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.405.754,00	23.288,00	113.460,00	2.542.502,00
Totale	2.405.754,00	23.288,00	113.460,00	2.542.502,00

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	0,70700	1,17200

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
1	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	338,192	EUR	23.287,90

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	- 14.750.184,00	12.331.308,00	- 2.418.876,00
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	- 302.223,00	278.965,00	- 23.258,00
Opzioni	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-
TOTALI	- 15.052.407,00	12.610.273,00	- 2.442.134,00

	Valore iniziale	Saldo AC/VC	Altre operaz. [RI]	Ratei AC/VC	PM del periodo	Valore finale	Valore da bilancio	Delta
Titoli di Stato	-	2.418.876,00	-	47.063,22	33.941,28	2.405.754,06	2.405.754,10	0,04
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	23.258,00	-	-	29,80	23.287,80	23.287,90	0,10

Riepilogo commissioni di negoziazione

COMPARTO GARANTITO	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	27.081.492,00	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	581.188,00	-
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
TOTALI	-	-	-	27.662.680,00	-

COMPARTO GARANTITO EURIZON	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	27.081.491,00	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	581.188,00	-
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
TOTALI	-	-	-	27.662.679,00	-

Ratei e risconti attivi **€ 68.088**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria **€ 79**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dall'ammontare delle commissioni retrocesse.

30 – Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali **€ 0**

Non sono presenti nel bilancio 2008.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 101.869**

a) Cassa e depositi bancari **€ 101.869**

La voce include il saldo del conto corrente acceso presso destinato alla gestione amministrativa, il saldo del conto corrente presso la banca depositaria utilizzato per effettuare i rimborsi agli aderenti e il saldo della cassa contanti.

Unicredit banca c/c n. 000030094657	101.314
SGSS c/c n. 000000021752	512
Cassa contanti	43

50 – Crediti d'imposta **€ 0**

Il comparto ha evidenziato un debito d'imposta per l'anno 2008.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 89.467**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 89.467**

La voce è costituita da:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto	6.066
Contributi da riconciliare	83.401
TOTALE	87.281

I contributi da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta ed univoca assegnazione ai singoli associati.

I debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale sono stati saldati nel primo trimestre del 2009.

20 - Passività della gestione finanziaria € 3.363

d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.363

La voce è rappresentata da debiti per commissioni di gestione e di banca depositaria, come riportato di seguito:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	2.963
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	400
Totale	3.363

40 - Passività della gestione amministrativa € 100.354

b) Altre passività della gestione amministrativa € 7.180

Descrizione	Importo
Fornitori	3.868
Fornitori per fatture da ricevere	1.028
Erario conto ritenute su reddito da lavoro autonomo	447
Debiti verso Aziende	1.292
Debiti diversi	545
TOTALE	7.180

In merito agli importi sopra esposti si forniscono le seguenti informazioni.

I debiti verso fornitori sono costituiti da:

Descrizione	Importo
Fasc	3.726
European Investment consultino	142
TOTALE	3.868

I debiti per fatture da ricevere sono nei confronti del service amministrativo Fasc, per il riaddebito di spese postali sostenute nel corso dell'esercizio.

Il debito verso Erario è costituito da ritenute su redditi da lavoro autonomo.

La voce "debiti verso aziende" si riferisce ad importi da restituire a seguito di errati versamenti di contributi e quote di iscrizione.

I "debiti diversi" includono importi erroneamente versati, da restituire ad aziende non iscritte al Fondo.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 93.174**

Tale importo - composto delle quote di iscrizione, quote associative e contributi costitutivo a carico delle associazioni datoriali - incassati nel 2007 e non ancora utilizzati, viene rinviato ad esercizi successivi a copertura delle attività di avvio e promozione del Fondo, in osservanza della comunicazione COVIP del 03 marzo 1999.

50 - Debiti d'imposta **€ 371**

Si tratta del debito d'imposta da versare al termine dell'esercizio, calcolato secondo la normativa vigente sul risultato fiscale positivo.

Conti d'ordine **€ 545.387**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

La somma complessivamente evidenziata comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2008 e quelle ricevute nei mese di gennaio 2009 con competenza 2008.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.176.382

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

€ 2.191.261

La voce include i contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2008 per il comparto in questione, che ha inizialmente accolto i solo aderenti taciti, e le posizioni degli aderenti che hanno richiesto di cambiare il comparto di investimento.

Gli switch dal comparto bilanciato al garantito sono stati 41 per un ammontare complessivo pari a € 70.663.

c) Trasferimenti e riscatti

- € 14.880

Tale importo rappresenta il valore delle quote disinvestite dal comparto bilanciato da aderenti che hanno perso i requisiti di appartenenza al Fondo o hanno trasferito la loro posizione in un altro fondo.

- Riscatti posizione individuali	9.510
- Trasferimenti	5.370

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 84.128

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	39.829	33.941
Quote di OICR		30
Depositi bancari	10.073	
Commissioni di negoziazione		256
Totale	49.902	34.227

40 – Oneri di gestione

€7.977

	COMMISSIONI DI GESTIONE	COMMISSIONI DI GARANZIA	TOTALE
EURIZON	599,41	6.443,64	7.043,05
TOTALE	599,41	6.443,64	7.043,05

La voce include anche le commissioni riconosciute alla banca depositaria pari a € 775 e spese per bolli sul conto corrente pari a € 158.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € **106.838**

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quota associativa annuale	33.400
Quota iscrizione a carico aderente	5.490
Quota iscrizione a carico azienda	1.360
Risconto quote esercizio 2007	66.588
TOTALE	106.838

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi - € **5.638**

L'importo è costituito dal compenso spettante al *service amministrativo* "FASC" in relazione ai servizi di gestione amministrativa e contabile

c) Spese generali ed amministrative - € **11.304**

L'importo su esposto deriva dall'aggregazione delle voci di seguito evidenziate:

1. Organi Statutari

Descrizione	Importo
Rimborso spese Presidente, Vice Presidente e Resp.controllo int.	859
Rimborso spese sindaci	1.472
TOTALE	-2.331

Relativamente all'anno in questione il cda ha deliberato di riconoscere ai sindaci, al Presidente, al Vice Presidente ed al Responsabile del controllo interno il rimborso delle spese sostenute per la partecipazione alle riunioni degli organi del Fondo.

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese consulenze finanziarie	-1.141
Spese notarili	-116
Spese telefoniche	-881
Spese per spedizioni e consegne	-2.390
TOTALE	-4.528

Le spese per consulenze finanziarie sono il costo dell'advisor cui è stato assegnato l'incarico di effettuare il monitoraggio delle gestioni finanziarie.

Le spese notarili includono le spese di vidimazione dei libri sociali.

Le spese telefoniche sono relative ai contatti con le aziende nelle fasi di trasmissione delle distinta.

Le spese postali sono principalmente costituite dai costi di spedizione delle lettere di benvenuto agli aderenti ed alle aziende.

3. Altre Spese

Descrizione	Importo
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.234
Spese elettorali	-2.271
Spese varie	-446
Contributo Covip	-495
TOTALE	-4.446

I costi per cancelleria e stampati includono le spese sostenute per l'acquisto di carta per la stampa delle sopra citate lettere destinate a aderenti e aziende.

Le spese elettorali sono relative ai costi sostenuti per l'elezione dell'Assemblea dei delegati.

Le spese varie sono i costi sostenuti in occasione delle riunioni degli organi del Fondo (consumazioni ...)

g) Oneri e proventi diversi

€ 3.279

Questa voce include gli interessi e le spese relativi al conto corrente della gestione amministrativa e consiste nel saldo delle seguenti poste di bilancio:

Oneri per € 211

Descrizione	Importo
Spese bancarie	- 211
TOTALE	- 211

Proventi per € 3.490

Descrizione	Importo
Interessi Attivi su c/c gestione amministrativa	3.487
Arrotondamenti	3
TOTALE	3.490

I) Risconto copertura oneri amministrativi

- € 93.174

La voce rappresenta l'importo delle quote di iscrizione incassate dal Fondo e rinviate a copertura delle spese di sviluppo ed impianto che verranno sostenute negli esercizi a venire.

80 – Imposta sostitutiva

- € 3.949

L'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, è determinata in misura pari all'11% della variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Nell'esercizio in esame si evidenzia un debito di imposta in quanto il patrimonio finale risulta inferiore al patrimonio iniziale per effetto del risultato positivo della gestione.

COMPARTO GARANTITO	
patrimonio_lordo_imposta	2.679.980,00
patrimonio_iniziale	427.446,00
differenza_patrimoni	2.185.258,00
gestione_previdenziale	2.176.382,00
contributi_prestazioni_acc	-
contributi_spese	40.250,00
proventi_esenti_interessi	-
proventi_esenti_titoli	-
proventi_esenti_totali	-
15% plus su OICR IT	-
imponibile_sostitutiva	35.901,83
imposta_lorda	3.949,20
imposta_sostitutiva	3.949,20

Milano, 28 Aprile 2009

**Il Presidente
Francesco Boffa**