

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2008**

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

STATO PATRIMONIALE

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

CONTO ECONOMICO

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

STATO PATRIMONIALE

| Esercizio | 31/12/08 | | 31/12/07 | |
|--|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| Divisa | Euro | | Euro | |
| | Parziali | Totale | Parziali | Totale |
| ATTIVITA' | | | | |
| Fase di accumulo | | | | |
| 10 Investimenti diretti | | 0 | | 0 |
| a) Azioni e quote di società immobiliari | 0 | | 0 | |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | 0 | | 0 | |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | 0 | | 0 | |
| d) Depositi bancari | 0 | | 0 | |
| 20 Investimenti in gestione | | 2.017.379.242 | | 1.899.911.431 |
| a) Depositi bancari | 128.799.125 | | 123.821.189 | |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | | 0 | |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.096.790.031 | | 1.020.416.936 | |
| d) Titoli di debito quotati | 255.122.255 | | 203.573.951 | |
| e) Titoli di capitale quotati | 448.182.108 | | 522.409.273 | |
| f) Titoli di debito non quotati | 0 | | 0 | |
| g) Titoli di capitale non quotati | 0 | | 0 | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 10.643.093 | | 1.910.205 | |
| i) Opzioni acquistate | 0 | | 0 | |
| l) Ratei e risconti attivi | 42.926.422 | | 23.195.257 | |
| m) Garanzie di restituzione del capitale | 0 | | 0 | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 34.916.208 | | 4.584.620 | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | 0 | | 0 |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | 2.598.291 | | 1.899.255 |
| a) Cassa e depositi bancari | 2.303.006 | | 1.662.772 | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | 0 | | 0 | |
| c) Immobilizzazioni materiali | 0 | | 0 | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 247.672 | | 212.208 | |
| e) Ratei e risconti attivi non finanziari | 47.613 | | 24.275 | |
| 50 Crediti di imposta | | 26.276.946 | | 0 |
| a) Imposta sostitutiva DL 47/2000 | 26.276.946 | | 0 | |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 2.046.254.479 | | 1.901.810.686 |
| PASSIVITA' | | | | |
| Fase di accumulo | | | | |
| 10 Passività della gestione previdenziale | | -64.726.671 | | -77.499.179 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | -25.026.999 | | -28.468.991 | |
| b) Altre passività della gestione previdenziale | -39.699.672 | | -49.030.188 | |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | -38.434.888 | | -1.331.307 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | | 0 | |
| b) Opzioni emesse | 0 | | 0 | |
| c) Ratei e risconti passivi | -1.074 | | -258 | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | -38.433.814 | | -1.331.049 | |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | 0 | | 0 |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | -2.598.291 | | -1.741.944 |
| a) TFR | -109.168 | | -105.287 | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | -1.193.973 | | -916.547 | |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -1.295.150 | | -720.110 | |
| 50 Debiti di imposta | | -19.802 | | -5.336.321 |
| a) Imposta sostitutiva DL 47/2000 | -19.802 | | -5.336.321 | |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | -105.779.652 | | -85.908.751 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 1.940.474.827 | | 1.815.901.935 |
| CONTI D'ORDINE | | | | |
| | | 299.392.886 | | 264.887.423 |

CONTO ECONOMICO

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO 31/12/2008

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio.

B. Criteri di valutazione

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

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

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

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

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

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

- Titoli di capitale quotati

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

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

- Cambi

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

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

- Ratei e risconti

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

- Immobilizzazioni

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

- Contributi previdenziali

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

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati nel rispetto del principio di competenza.

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

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

- Quote di Sottoscrizione

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

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

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

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

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

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

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 14.867.630:

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

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 14.867.630:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

E. Settori aderenti e suddivisione degli iscritti.

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

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

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

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

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

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

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

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

F. Compensi ad amministratori e sindaci

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

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

G. Informazioni aggiuntive

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

COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

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

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

H. Sviluppo delle quote

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

I. Arrotondamenti

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

L. Copertura assicurativa amministratori, sindaci e direttore.

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

M. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

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

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

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

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

b) *Immobilizzazioni immateriali*

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

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

c) *Immobilizzazioni materiali*

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

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

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

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

La voce è così composta:

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

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

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

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

e) *Ratei e risconti attivi*

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

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

40. Passività della Gestione Amministrativa

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

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

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

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

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

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

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

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

Dettaglio Contributi a copertura oneri amministrativi

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

Gli stessi sono attribuiti ai singoli comparti come segue:

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

Dettaglio Quote Iscrizioni da attribuire

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

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

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

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

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

60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

a) *Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi*

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

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

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

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

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

c) *Spese generali ed amministrative*

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

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

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

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

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

d) Spese per il personale

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

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

e) Ammortamenti

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

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

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

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

g) *Oneri e proventi diversi*

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

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

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.*

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

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

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



RENDICONTO
COMPARTO STABILITA'

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

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

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

CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

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

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Stabilità

Informazioni generali

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

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

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

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

Sviluppo delle quote

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

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

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

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

CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

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

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

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

20. Investimenti in gestione

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

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

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

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

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

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

a) Depositi bancari

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

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

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

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

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

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

d) Titoli di debito quotati

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

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

e) Titoli di capitale quotati

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

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

f) *Titoli di debito non quotati*

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

g) *Titoli di capitale non quotati*

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

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

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

i) *Opzioni acquistate*

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

l) *Ratei e risconti attivi*

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

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

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

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

n) *Altre attività della gestione Finanziaria*

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

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

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

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

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

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

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

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

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

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

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

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

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

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

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

La posizione in valuta per contratti futures è la seguente:

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

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

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

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

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

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

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

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

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

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

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

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

CONFLITTI D'INTERESSE

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

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

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse o per aprire le posizioni necessarie ad avviare l'operatività senza aggravii sul fondo.

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

ALLIANZ – Compravendita divise

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

DUEMME SGR – Compravendita titoli

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

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

PIONEER INV. SGR - Compravendita titoli

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

Bilancio al 31/12/08

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

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

Bilancio al 31/12/08

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

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

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

a) Cassa e depositi bancari

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

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

b) Immobilizzazioni immateriali

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

c) Immobilizzazioni materiali

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

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

e) Ratei e risconti attivi

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

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

50. Crediti d'imposta

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

a) Imposta sostitutiva DL 47/2000

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

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

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

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

Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

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

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

b) Altre passività della gestione previdenziale

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

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

20. Passività della Gestione Finanziaria

Bilancio al 31/12/08

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

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

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

b) *Opzioni emesse*

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

c) *Ratei e Risconti passivi*

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

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

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

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

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

40. Passività della Gestione Amministrativa

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

a) *TFR*

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

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

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

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

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

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

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

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

50. Debiti d'imposta

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

a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

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

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

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

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

CONTI D'ORDINE

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

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

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

10. Saldo della gestione previdenziale

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

a) Contributi per le prestazioni

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

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

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

b) Anticipazioni

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

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

c) Trasferimenti e riscatti

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

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

d) *Trasformazioni in rendita*

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

e) *Erogazioni in forma di capitale*

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

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

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

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

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

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

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

a) *Dividendi e interessi*

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

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

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

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

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

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

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

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

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

d) Proventi e oneri per operazioni di PCT

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

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

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

40. Oneri di Gestione

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

a) Società di gestione

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

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

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

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

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

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

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

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

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

b) Banca depositaria

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

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

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

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

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

60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

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

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

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

c) Spese generali ed amministrative

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

d) Spese per il personale

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

e) Ammortamenti

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

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

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

g) *Oneri e proventi diversi*

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

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

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

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

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

80. Imposta sostitutiva

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

a) *Imposta sostitutiva*

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

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

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

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

RENDICONTO
COMPARTO MONETA

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA

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

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

CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA

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

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Moneta

Informazioni generali

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

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

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

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

Sviluppo delle quote

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

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA

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

CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA

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

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

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

20. Investimenti in gestione

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

a) Depositi bancari

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

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

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

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

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

d) Titoli di debito quotati

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

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

e) *Titoli di capitale quotati*

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

f) *Titoli di debito non quotati*

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

g) *Titoli di capitale non quotati*

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

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

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

i) *Opzioni acquistate*

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

l) *Ratei e risconti attivi*

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

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

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

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

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

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

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

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

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

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

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

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

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

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

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

INFORMAZIONI SULL'OPERATIVITA' IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

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

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

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

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

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

CONFLITTI D'INTERESSE

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

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

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

a) Cassa e depositi bancari

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

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

b) Immobilizzazioni immateriali

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

c) Immobilizzazioni materiali

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

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

e) Ratei e risconti attivi

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

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

50. Crediti d'imposta

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

a) Imposta sostitutiva DL 47/2000

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

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

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

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

Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

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

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

b) Altre passività della gestione previdenziale

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

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

20. Passività della Gestione Finanziaria

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

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

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

b) *Opzioni emesse*

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

c) *Ratei e risconti passivi*

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

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

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

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

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

40. Passività della Gestione Amministrativa

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

a) *TFR*

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

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

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

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

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

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

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

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

50. Debiti d'imposta

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

a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

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

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

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

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

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Moneta

10. Saldo della gestione previdenziale

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

a) *Contributi per le prestazioni*

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

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

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

b) Anticipazioni

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

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

c) Trasferimenti e riscatti

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

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

d) Trasformazioni in rendita

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

e) *Erogazioni informa di capitale*

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

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

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

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

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

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

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

a) *Dividendi e interessi*

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

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

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

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

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

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

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

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

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

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

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

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

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

40. Oneri di Gestione

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

a) *Società di gestione*

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

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

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

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

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

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

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) Banca depositaria

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

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

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

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

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

60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

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

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

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

c) Spese generali ed amministrative

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

d) Spese per il personale

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

e) Ammortamenti

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

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

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

g) Oneri e proventi diversi

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

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

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

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

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

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

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

80. Imposta sostitutiva

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

a) Imposta sostitutiva

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

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

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

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



RENDICONTO
COMPARTO CRESCITA

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

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

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

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

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

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Crescita

Informazioni generali

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

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

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

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

Sviluppo delle quote

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

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

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

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

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

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

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

20. Investimenti in gestione

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

a) Depositi bancari

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

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

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

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

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

d) *Titoli di debito quotati*

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

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

e) *Titoli di capitale quotati*

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

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

f) *Titoli di debito non quotati*

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

g) *Titoli di capitale non quotati*

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

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

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

i) *Opzioni acquistate.*

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

l) *Ratei e risconti attivi*

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

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

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

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

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

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

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

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

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

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

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

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

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

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

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

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

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

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

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

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

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

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

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

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

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

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

CONFLITTI D'INTERESSE

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

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

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

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

PIONEER INV. SGR – Compravendita titoli

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

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

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

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

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

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

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

a) Cassa e depositi bancari

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

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

b) Immobilizzazioni immateriali

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

c) Immobilizzazioni materiali

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

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

e) *Ratei e risconti attivi*

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

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

50. Crediti d'imposta

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

a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

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

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

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

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

a) *Debiti della gestione previdenziale*

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

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

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

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

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

20. Passività della Gestione Finanziaria

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

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

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

b) Opzioni emesse

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

c) Ratei e Risconti passivi

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

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

d) Altre passività della gestione finanziaria

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

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

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

40. Passività della Gestione Amministrativa

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

a) TFR

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

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

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

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

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

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

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

50. Debiti d'imposta

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

a) Imposta sostitutiva DL 47/2000

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

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

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

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

CONTI D'ORDINE

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

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

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

10. Saldo della gestione previdenziale

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

a) Contributi per le prestazioni

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

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

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

b) Anticipazioni

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

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

c) Trasferimenti e riscatti

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

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

d) *Trasformazioni in rendita*

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

e) *Erogazioni in forma di capitale*

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

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

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

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

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

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

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

a) *Dividendi e interessi*

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

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

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

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

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

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

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

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

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

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

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

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

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

40. Oneri di Gestione

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

a) *Società di gestione*

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

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

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

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

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

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

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

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

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

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

b) Banca depositaria

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

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

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

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

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

60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

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

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

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

c) Spese generali ed amministrative

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

d) Spese per il personale

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

e) Ammortamenti

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

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

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

g) Oneri e proventi diversi

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

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

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

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

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

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

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

80. Imposta sostitutiva

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

a) Imposta sostitutiva

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

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

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

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



RENDICONTO
COMPARTO GARANTITO

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

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

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

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

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

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Garantito al 31/12/2008

Informazioni generali

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

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

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

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

Sviluppo delle quote

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

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

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

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

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

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

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

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

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

20. Investimenti in gestione

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

a) Depositi bancari

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

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

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

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

d) Titoli di debito quotati

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

e) Titoli di capitale quotati

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

f) Titoli di debito non quotati

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

g) *Titoli di capitale non quotati*

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

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

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

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

i) *Opzioni acquistate.*

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

l) *Ratei e risconti attivi*

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

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

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

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

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

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

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

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

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

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

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

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

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

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

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

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

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

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

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

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

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

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

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

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

CONFLITTI D'INTERESSE

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

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

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

a) Cassa e depositi bancari

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

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

b) Immobilizzazioni immateriali

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

c) Immobilizzazioni materiali

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

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

e) *Ratei e risconti attivi*

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

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

50. Crediti di Imposta

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

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

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

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

a) *Debiti della gestione previdenziale*

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

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

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

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

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

20. Passività della Gestione Finanziaria

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

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

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

b) *Opzioni emesse*

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

c) *Ratei e Risconti passivi*

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

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

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

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

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

40. Passività della Gestione Amministrativa

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

a) *TFR*

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

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

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

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

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

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

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

50. Debiti d'imposta

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

a) Imposta sostitutiva DL 47/2000

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

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

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

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

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto garantito

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

10. Saldo della gestione previdenziale

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

a) Contributi per le prestazioni

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

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

b) Anticipazioni

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

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

c) Trasferimenti e riscatti

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

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

d) *Trasformazioni in rendita*

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

e) *Erogazioni in forma di capitale*

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

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

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

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

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

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

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

a) *Dividendi e interessi*

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

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

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

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

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

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

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

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

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

d) Proventi e oneri per operazioni di PCT

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

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

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

40. Oneri di Gestione

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

a) Società di gestione

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

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

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) Banca depositaria

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

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

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

60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

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

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

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

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

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

c) *Spese generali ed amministrative*

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

d) *Spese per il personale*

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

e) *Ammortamenti*

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

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

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

g) *Oneri e proventi diversi*

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

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

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

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

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

80. Imposta sostitutiva

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

a) Imposta sostitutiva

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

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

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

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