

**Fondo Pensione per il Personale
della
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione
I^a Sezione Speciale, n. 1056

**Situazione dei conti
al 31 dicembre 2008**

Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente Valentino Amendola Provenzano

Vice Presidente Maurizio Gemelli

Consiglieri Carlo Appetiti
Roberto De Giovanni
Carmine Di Martino
Paolo Ferrarini
Massimo Furno
Roberto Manzotti
Maria Renata Morra
Edy Paganin
Ferruccio Serale
Claudio Valena

Collegio sindacale

Presidente Stefano Murgia

Sindaci Elio Cigna
Lorenzo Frignati
Marino Marrazza

Responsabile Paolo Novati

- AI SIGNORI ADERENTI

- AI SIGNORI PENSIONATI

- AL COLLEGIO SINDACALE

- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE

Il Consiglio di Amministrazione presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, la Situazione dei conti relativa all'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2008, corredata dalla Relazione sulla gestione.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a particolari tematiche.

Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.
Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano
C.F.: 03655910150
Albo dei Fondi Pensione n. 1056

SITUAZIONE DEI CONTI AL 31 DICEMBRE 2008

1– INFORMAZIONI GENERALI

2– RELAZIONE SULLA GESTIONE

3– RENDICONTO GENERALE

3.1 – Note Generali

3.2 – Stato Patrimoniale

3.3 – Conto Economico

3.4 – Nota Integrativa

4 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI E COMPARTI "ATTIVI"

4.1 Sezione – "Gestione Attivi"

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.2 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.3 Comparto MONETARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.4 Comparto ETICO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.5 Comparto AZIONARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.6 Comparto OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.7 Comparto ILLIQUIDO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

5 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI "PENSIONATI"

5.1 Sezione Fondo di Contingenza

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

5.2 Sezione Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

5.3 Sezione Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

1 - INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori iscritti (Aderenti) trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Aderenti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto; gli iscritti prima del 1° luglio 1977 che cessino senza avere maturato i predetti requisiti hanno la facoltà di optare per il pensionamento differito.

L'Aderente che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto a pensione non differita, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

La composizione demografica

Alla fine del 2008 al Fondo aderivano 4.089 Aderenti (3.992 al 31 dicembre 2007) così suddivisi per Società di appartenenza:

Società	2008	2007
Deutsche Bank	3.183	3.158
Deutsche Asset Management Sim	23	23
Deutsche Asset Management Italy	19	17
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	48	31
DWS Investments GmbH Frankfurt	1	
DWS Investments SGR		39
DWS Alternative Investments SGR	29	1
Deutsche Bank Mutui	82	98
Deutsche Bank Capital Markets		17
RREEF Fondimmobiliari SGR	13	15
Fiduciaria Sant'Andrea	3	4
New Prestitempo	2	2
Finanza & Futuro Banca	93	107
DB Consortium	580	470
Familiari a carico	1	
RREEF Opportunities Management	10	8
RREEF Alternative Investments SGR	2	2
TOTALE	4.089	3.992

Il numero dei Pensionati è sceso da 749 a 714 (-35) ed è così composto:

Categoria	2008	2007	Differenza
Pensionati diretti	348	372	-24
Pensionati differiti	0	1	-1
Pensionati indiretti	365	376	-11
Pensionati in convenzione (*)	1	-	+1
TOTALE	714	749	-35

(*) Trattasi del primo Aderente, dall'entrata in vigore del nuovo Statuto, che ha scelto la prestazione previdenziale in forma di rendita. La prestazione viene erogata dalle Assicurazioni Generali con cui il Fondo ha stipulato l'apposita convenzione.

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Situazione dei conti, redatta in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composta, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

Quest'anno per la prima volta la sezione "attivi" è suddivisa secondo i comparti di investimento scelti dagli Aderenti

La politica degli investimenti

Con l'entrata in vigore del nuovo Statuto, che sancisce il passaggio al multicomparto, l'attività finanziaria del Fondo nel corso del 2008 è stata concentrata sulla progressiva dismissione degli assets in portafoglio al 31 dicembre 2007 per creare la liquidità necessaria alle allocazioni nei singoli comparti.

Il Consiglio ha, quindi, deciso di investire la liquidità man mano riveniente dalle vendite in investimenti a breve termine utilizzando lo strumento che al momento forniva il rendimento più elevato, vale a dire pronti contro termine con quelle controparti che, anche in questa fase caratterizzata da una estrema incertezza sulle qualità creditizie delle principali banche, garantiscono una relativa tranquillità (Deutsche Bank Spa, Banca Intesa e Unicredit).

Nel mese di Novembre gli Aderenti hanno effettuato la scelta dei comparti relativi all'investimento della propria posizione maturata e dei contributi futuri, determinando la seguente ripartizione del patrimonio fra di essi:

1. Posizione maturata al 31 Ottobre 2008:

1.1. Monetario	:	circa 110 milioni pari al	45,52%
1.2. Assicurativo garantito	:	circa 89 milioni pari al	36,73%
1.3. Obbligazionario	:	circa 25 milioni pari al	10,19%
1.4. Azionario	:	circa 14 milioni pari al	5,70%
1.5. Alternative	:	circa 3,6 milioni pari al	1,50%
1.6. Etico	:	circa 0,9 milioni pari al	0,36%

2. Contributi futuri (stima su base annua relativa ai contributi versati nel 2008 fino ad ottobre):

2.1. Monetario	:	circa 11,5 milioni pari al	41,26%
2.2. Assicurativo garantito	:	circa 5,5 milioni pari al	20,12%
2.3. Obbligazionario	:	circa 4,3 milioni pari al	15,34%
2.4. Azionario	:	circa 5,5 milioni pari al	19,22%
2.5. Alternative	:	circa 0,8 milioni pari al	3,09%
2.6. Etico	:	circa 0,2 milioni pari al	0,97%

I risultati sopra esposti hanno evidenziato uno scarso interesse per il comparto "alternative" - probabilmente anche per il particolare momento economico in cui gli Aderenti si sono trovati a dover orientare il patrimonio previdenziale verso i comparti - tale da determinare una disponibilità di risorse per l'investimento in prodotti rientranti nel concetto "alternative" (fondi di fondi hedge, fondi di private equity, fondi immobiliari, eccetera) decisamente ridotta. In

questa situazione il Consiglio di Amministrazione si è trovato a dover valutare se, sulla base delle scelte sopra esposte, le risorse destinate al comparto "alternative" potessero essere ritenute sufficienti per una efficiente gestione dello stesso. Come doverosamente spiegato agli Aderenti in sede di presentazione del "progetto multicomparto", infatti, gli investimenti rientranti nel concetto "alternative" presentano, tra le loro caratteristiche, aspetti di "rigidità" che possono sostanziarsi in soglie minime di accesso, durate temporali prefissate, limitata liquidità. Queste caratteristiche, ad avviso del Consiglio di Amministrazione, richiedono che il comparto, per poter essere efficiente (vale a dire affinché abbia accesso ai migliori prodotti sul mercato e non vincoli eccessivamente l'Aderente che lo ha scelto), abbia dimensioni (sia per ciò che riguarda la posizione maturata che per i contributi futuri) molto maggiori di quelle che sono derivate dalle suesposte scelte degli Aderenti.

Per i suddetti motivi è stato deciso di non costituire, almeno per il momento, il comparto "alternative" e, di conseguenza, è stato chiesto agli Aderenti che avevano espresso la preferenza anche per tale comparto di riformulare la propria opzione.

A seguito di questo secondo passaggio la ripartizione del patrimonio (che tiene conto anche della costituzione del comparto illiquido di cui si dirà più avanti) è risultata la seguente.

1. Posizione maturata e disponibile al 30 Novembre 2008:
 - 1.1. Monetario : 103,9 milioni pari al 46,34%
 - 1.2. Assicurativo garantito : 82,1 milioni pari al 36,63%
 - 1.3. Obbligazionario : 24,9 milioni pari al 11,12%
 - 1.4. Azionario : 12,4 milioni pari al 5,55%
 - 1.5. Etico : 0,8 milioni pari al 0,36%

2. Contributi futuri (stima su base annua relativa ai contributi versati nel 2008 fino a novembre):
 - 2.1. Monetario : circa 12,3 milioni pari al 43,26%
 - 2.2. Assicurativo garantito : circa 6,2 milioni pari al 21,75%
 - 2.3. Obbligazionario : circa 4,8 milioni pari al 16,79%
 - 2.4. Azionario : circa 4,9 milioni pari al 17,15%
 - 2.5. Etico : circa 0,3 milioni pari al 1,05%

La mancata attivazione del comparto "alternative" ha imposto di considerare la prospettiva della cessione della quota del fondo di fondi chiuso di "private equity" "Advanced Capital II", che il Fondo ha attualmente in portafoglio e che si supposeva di poter destinare al suddetto comparto. Come si ricorderà (l'investimento è nel portafoglio del Fondo dal 17 gennaio 2007) si tratta di un impegno complessivo di 6 milioni di Euro che ha termine di scadenza il 31 dicembre 2016. Circa la metà di tale importo è ancora nelle casse del Fondo Pensione (contabilizzato nel comparto illiquido di cui appresso) in attesa che la società di gestione del fondo di fondi chiuso richieda gli ulteriori versamenti, mentre l'altra metà è investita secondo i programmi e le strategie di "Advanced Capital II", in relazione ai quali, su un piano strettamente economico-finanziario, il Consiglio di Amministrazione continua a nutrire fiducia.

Passando ai profili che più immediatamente riguardano la gestione del portafoglio finanziario, è appena il caso di sottolineare come il 2008 – e segnatamente gli ultimi mesi – sia stato un anno in cui i ribassi dei mercati finanziari e le difficoltà dell'economia hanno avuto una violenza ed un'ampiezza che a molti ha fatto richiamare i drammatici momenti della crisi del 1929.

Per gli investimenti dei fondi pensione negoziali aventi caratteristiche simili al Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A., in generale, la ripercussione è stata evidente, registrando una perdita media di -6,3% (fonte COVIP) con la particolarità che, mentre sono

rimasti decisamente colpiti sia gli investimenti bilanciati azionari¹ che quelli obbligazionari bilanciati² e finanche in alcuni casi quelli monetari³, sono rimasti indenni quelli di carattere garantito ed assicurativo-garantito⁴.

Per ciò che riguarda il Fondo Pensione, la gestione del portafoglio nel corso del 2008 è stata sostanzialmente uniformata ad uno schema "monocomparto", dato che il "progetto multicomparto" è stato attivato con riferimento al patrimonio alla data del 30 novembre e che, comunque, gli investimenti relativi ai nuovi comparti sono stati avviati, come preannunciato in occasione della presentazione del "progetto multicomparto", nel marzo del 2009.

La prospettiva dell'avvio del "progetto multicomparto", tuttavia, se da un lato ha fatto emergere alcune problematiche (di cui diremo più avanti) principalmente relative alla necessità di liquidare alcuni strumenti finanziari, dall'altro lato ha orientato il Consiglio di Amministrazione verso investimenti di carattere monetario (con lo scopo di agevolare la successiva ripartizione nei comparti) che hanno consentito di ridurre notevolmente l'impatto negativo della crisi che altrimenti sarebbe stato molto maggiore.

Come accennato, nel provvedere alla liquidazione di investimenti per adeguare le caratteristiche del portafoglio al nuovo schema multicomparto, sono emerse alcune difficoltà con riferimento ai seguenti fondi di fondi hedge, per i motivi di cui in appresso:

- i fondi Morgan Stanley Multi-Strategy ed Irongate Global Strategy USD (per un ammontare complessivo alla data del 30 novembre di 11.780.129,76 Euro) hanno sospeso la procedura ordinaria di riscatto delle quote, rilevando come (considerati gli alti volumi di tali richieste) per la tutela della massa degli investitori si rendesse necessario procedere a piani di liquidazione dilazionati nel tempo e stimati in 18-36 mesi;
- il fondo Fairfield Sigma (per un ammontare stimato alla data del 30 novembre di 3.654.239,36 euro) è stato interessato dal cosiddetto "caso Madoff" e, pertanto, la liquidazione della quota è stata sospesa il 22 dicembre 2008.

Vale la pena di considerare che - mentre questa situazione di "illiquidità" non avrebbe richiesto particolari interventi al Consiglio di Amministrazione (salvo quelli relativi alla valutazione degli strumenti finanziari, che comunque sono state effettuati) nell'ambito del sistema monocomparto - il fatto che essa vada gestita nell'ambito di un sistema multicomparto impone la definizione di un meccanismo che consenta di ripartire tra tutti i

¹ A puro titolo informativo si riportano i risultati di alcuni tra i principali fondi negoziali:

Cometa bilanciata	-15,7%
Fonchim bilanciata azionaria	-25,1%
Fondenergia bilanciata azionaria	-19,6%
Fonte bilanciata	-10,6%
Laborfonds bilanciata azionaria	-10,4%
Quadri e capi FIAT bilanciata azionaria	-17,8%

² A puro titolo informativo si riportano i risultati di alcuni tra i principali fondi negoziali

Cometa bilanciata obbligazionaria	-3,5%
Fonchim bilanciata obbligazionaria	-9,5%
Fondenergia bilanciata obbligazionaria	-10,3%
Fonte bilanciata obbligazionaria	-3,5%
Laborfonds bilanciata	-4,5%
Quadri e capi FIAT bilanciata obbligazionaria	-6,4%

³ Es. (**Fonchim** monetaria -7,7%)

⁴ A puro titolo informativo si riportano i risultati di alcuni tra i principali fondi negoziali

Cometa garantita	3,6%
Fonchim garantita	4,4%
Fondenergia garantita	1,0%
Fonte garantita	4,3%
Laborfonds garantita	1,0%
Quadri e capi FIAT garantita	-1,4%

partecipanti (indipendentemente dai comparti scelti da ciascuno) gli effetti economici derivanti dal possesso dei titoli suddetti.

Per questo motivo il Consiglio di Amministrazione ha deciso di costituire un ulteriore comparto "illiquido" (nel quale far affluire anche il fondo chiuso Advanced Capital II) da attribuire agli Aderenti proporzionalmente al patrimonio di ciascuno in coincidenza con la valorizzazione della quota del 30 novembre 2008. Il valore delle quote attribuite a questo comparto viene aggiornato mensilmente sulla base delle informazioni disponibili e l'ammontare del comparto viene ridotto degli importi che man mano si rendono disponibili, in relazione ai rimborsi pervenuti dai gestori, e che affluiranno nei vari comparti scelti dagli Aderenti ovvero saranno liquidati agli Aderenti che nel frattempo abbiano lasciato il Fondo. La costituzione di questo comparto "illiquido" comporta limitazioni in relazione alle prestazioni (anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche) che devono tenere conto della temporanea indisponibilità di questa parte del patrimonio.

E' opportuno segnalare che per il fondo Morgan Stanley Multistrategy il gestore ha provveduto a rimborsare le prime due rate previste dal piano rispettivamente pari a circa il 15% (1.521.626,74 Euro) il 23 dicembre 2008 ed al 30% (2.550.622,21 Euro) il 4 Febbraio 2009. Per il Fondo Fairfield Sigma, invece, il Consiglio ha provveduto alla svalutazione prudenziale della valorizzazione stimata già a fine Novembre per un importo di 1.827.119,67 Euro, pari al 50% del valore alla data e sta attualmente esaminando la possibilità di esperire ogni possibile iniziativa comprese azioni di responsabilità nei confronti di Fairfield Sigma e della Banca Depositaria Citco Global Custody per l'omissione dei controlli sul patrimonio. La valutazione complessiva del comparto illiquido -ancorchè in parte relativa a investimenti che hanno manifestato gravi anomalie- è ritenuta dal Consiglio coerente con le informazioni disponibili al momento della redazione del rendiconto. Non si esclude, ovviamente, la possibilità che la situazione (di per sé estremamente complessa) di tali investimenti possa avere significativi sviluppi; di essi si terrà adeguatamente conto assicurando al comparto il liquido un costante monitoraggio.

Alla luce di quanto sopra il patrimonio del comparto illiquido al 31 dicembre 2008 (pari a circa il 7,8% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni) risultava così composto:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO (in Euro)
Fondi di fondi Hedge	MORGAN STANLEY	7.857.801,82
Fondi di fondi Hedge	FAIRFIELD IRONGATE	3.106.672,81
Fondi Hedge	FAIRFIELD SIGMA	1.827.119,68
Fondo private equity	ADVANCED CAPITAL	2.904.869,16
Fondo private equity	ADVANCED CAPITAL (da richiamare)	2.941.956,12

Come già indicato nelle precedenti Relazioni, dal 1° febbraio 2006, si è deciso di affidare alla società Kieger S.A., l'incarico di *advisor* indipendente, che include l'analisi della gestione, la valutazione delle opportunità di investimento e la predisposizione di adeguata reportistica a supporto del Consiglio.

L'attività di controllo è proseguita anche per l'anno 2008 soprattutto per la prima parte dell'anno, durante la quale il portafoglio presentava ancora degli investimenti diversificati.

La riduzione delle posizioni rischiose durante l'anno e l'investimento in liquidità hanno favorito una graduale riduzione dei rischi di mercato, rischi che alla fine dell'anno risultano ridotti al minimo. Il Fondo è ancora sensibile ai rischi di controparte e rischi di liquidità, in particolare nelle posizioni confluite nel "comparto illiquido".

La componente liquida di portafoglio della "gestione attivi" al 31.12.2008, relativamente ai titoli valutati al prezzo di mercato, era così composta:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO (in Euro)	DATA INVESTIMENTO	DATA SCADENZA	Tasso annuo
Pronti termine	contro Deutsche Bank	13.106.347,81	30.10.2008	29.01.2009	4,75%
Pronti termine	contro Deutsche Bank	94.687.240,26	05.11.2008	04.02.2009	4,70%
Pronti termine	contro Unicredit	30.339.976,13	11.11.2008	10.02.2009	5,00%
Pronti termine	contro Intesasanpaolo	63.633.431,90	11.11.2008	11.02.2009	4,54%
Pronti termine	contro Deutsche Bank	6.016.416,33	11.11.2008	04.02.2009	4,30%
Pronti termine	contro Deutsche Bank	10.026.813,61	18.11.2008	04.02.2009	4,15%
Pronti termine	contro Deutsche Bank	3.210.698,88	04.12.2008	27.12.2009	3,70%
Pronti termine	contro Deutsche Bank	8.940.741,88	24.12.2008	13.02.2009	2,80%

E' proseguito anche nel corso del 2008 l'utilizzo dei contratti a termine su cambi, con finalità di copertura, per immunizzare pressoché totalmente l'esposizione al rischio di cambio delle quote di Fondi espressi in USD.

Per i portafogli destinati ad investimento ed allocati a ciascuna delle Riserve Pensionati ed al Fondo di Contingenza, come già riportato nella Relazione dello scorso anno, è proseguito il piano finanziario programmato.

I risultati

La gestione della componente di patrimonio riferita alla "gestione attivi", ovviamente comprensiva del comparto illiquido, ha portato, complessivamente, ad una performance negativa pari a circa -1,59% calcolata capitalizzando i rendimenti mensili e tenuto conto del credito d'imposta maturato.

Tale performance corrisponde ad una perdita finanziaria annua lorda di -1,66% inferiore di circa 6,88 punti percentuali rispetto all'obiettivo di "absolute return" prefissato (Tasso EONIA + 100 basis point). Il risultato della gestione, inoltre, è inferiore al tasso di rivalutazione 2008 del TFR, pari al 2,70% al netto delle imposte.

In relazione a quanto precede, la misura della pensione annua minima risulta ovviamente invariata.

Nel corso dei primi mesi del 2009 -nel perdurare della situazione di incertezza dei mercati e nell'attesa di attivare gli investimenti dei singoli comparti- sono state effettuate varie operazioni che, sia pure con attenzione ai rendimenti, hanno privilegiato l'obiettivo di minimizzazione dei rischi. Nel febbraio 2009, è stato effettuato ad Allianz RAS il versamento relativo al comparto garantito assicurativo.

Le operazioni più significative del 2009 sono quindi le seguenti:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO	DATA iINVESTIMENTO	DATA SCADENZA	TASSO
Convenzione Rcap in monte	Gestione separata VITARIV ALLIANZ RAS	82.129.405,07	05.02.2009		
Pronti contro termine rinnovo	Deutsche Bank	46.300.000,00	09.02.2009	06.03.2009	1,68%
Pronti contro termine rinnovo	Unicredit	30.493.844,50	10.02.2009	06.03.2009	1,56%
Pronti contro termine rinnovo	Intesasanpaolo	63.999.301,76	11.02.2009	27.02.2009	1,60%

ALTRE ANNOTAZIONI

Attuazione del quadro normativo in materia di previdenza complementare

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2007 si faceva presente come il quadro normativo di riferimento "esterno" avesse seguitato a vedere ulteriori contributi ed ancora non risultasse completato. Nel frattempo, il 21 giugno era stato sottoscritto un accordo sindacale relativo alle modifiche statutarie. Tali modifiche, sottoposte all'Assemblea e approvate dalla stessa, sono entrate in vigore dal 23 ottobre, come comunicato dal Fondo agli Iscritti ed alle Aziende associate il successivo 12 novembre.

Con riferimento a quanto precede, all'inizio del 2008, in funzione del passaggio alla gestione "multicomparto", è stato introdotto il sistema di valorizzazione del patrimonio, e quindi delle posizioni individuali, per quote, anziché in valore assoluto come in precedenza.

A tal fine, avuto riguardo a quanto previsto dall'art. 9 dello Statuto, nonché alle disposizioni COVIP in materia, l'attivo netto del Fondo al 31 Dicembre 2007 è stato diviso per la quota iniziale di 10 euro e la prima valorizzazione è avvenuta al 31 Gennaio 2008.

A partire dal 1° Novembre 2008 il patrimonio è stato suddiviso nei vari comparti in base alle scelte dagli Aderenti, mentre fino all'avvio della gestione finanziaria differenziata per comparti - nel mese di Marzo 2009 - il risultato della gestione finanziaria unitaria è stato attribuito in proporzione all'attivo netto di ciascun comparto. Il valore delle quote - e frazioni di quote - assegnate alle singole posizioni individuali, pertanto, è rimasto uguale per ogni comparto sino al Febbraio 2009 (con l'eccezione di quello "illiquido"); dal mese successivo ha, invece, cominciato a differenziarsi in relazione al rendimento dei vari comparti come previsto dai commi 3, 4 e 5 del richiamato art. 9 dello Statuto.

Va evidenziato anche, per quanto riguarda le spese di funzionamento del Fondo Pensione (art. 7 dello Statuto), il menzionato accordo sindacale del 21 giugno 2007, il quale all'art. 7, prevede che, nelle more dell'esito di ulteriori incontri fra le parti, che consista in una possibile revisione della normativa statutaria in argomento, la Deutsche Bank S.p.A., oltre a mettere a disposizione del Fondo i locali, gli arredi, le dotazioni strumentali e le utenze, nonché le risorse umane, assumendosene il costo, manterrà a proprio carico le spese per i servizi amministrativi e le consulenze tecniche attuariali. Il tutto, peraltro, nei limiti dei costi all'epoca sostenuti, relativi in particolare a: personale, servizi in *outsourcing*, *advisor*, consulenze tecniche attuariali, spese di viaggio e di rappresentanza, partecipazione a corsi e convegni, iscrizione ad associazioni di categoria.

Rispetto ai limiti richiamati, a chiusura dell'esercizio 2008 il Fondo ha registrato costi eccedenti per 9.062,47 Euro; l'eccedenza è stata posta a carico delle spese generali della gestione ordinaria.

Il Fondo ha, altresì, iniziato ad attivare la previsione dell'art. 7, comma 3, dello Statuto, stabilendo in 180 Euro annui i costi amministrativi a carico degli Aderenti per i quali siano venuti meno i requisiti di partecipazione ed in 50 Euro annui quelli per gli Aderenti in qualità di soggetto fiscalmente a carico.

Notevole attenzione ed impegno, infine, sono stati e vengono dedicati all'arricchimento del sito *web* del Fondo Pensione, progressivamente valorizzato come sede fondamentale, non solo di supporto informativo agli Iscritti ed alle Associate in merito all'aggiornamento della normativa, e degli eventi significativi, ma anche come strumento sempre più efficace di comunicazione e di attivazione delle procedure.

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 Note generali

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, i titoli per negoziazione sono valutati ai prezzi di mercato, mentre i titoli per investimento sono contabilizzati al valore di acquisto, incrementato del relativo rateo. Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti forward, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura del portafoglio, sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi a termine.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e in Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, sterilizzato delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. per nominali Euro 1.000, come consentito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti nella Situazione dei conti sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Fino al mese di ottobre 2008 il Fondo ha mantenuto la suddivisione nelle quattro sezioni: "Aderenti in fase di accumulo", "Fondo di Contingenza", "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990" e "Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990". Nel mese di novembre 2008 le posizioni degli iscritti nella Sezione "Aderenti in fase di accumulo" sono state trasferite ai nuovi comparti di investimento, denominati Comparto Assicurativo Garantito, Comparto Monetario, Comparto Etico, Comparto Azionario, Comparto Obbligazionario e Comparto Illiquido.

Alla data di chiusura dell'esercizio 2008 il Fondo presenta, oltre alla Situazione dei Conti generale, una Situazione dei conti a quattro sezioni contabilmente distinte, delle quali la Sezione "Aderenti in fase di accumulo" con patrimonio azzerato per il passaggio ai nuovi comparti, e sei nuovi rendiconti corrispondenti ai comparti sopra citati.

La situazione dei conti è redatta in unità di Euro.

N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

SITUAZIONE DEI CONTI GENERALE

3.2 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31.12.2008	31.12.2007
10	Investimenti diretti		
20	Investimenti in gestione a cura del Fondo	267.002.690	257.873.312
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa	796.426	1.346.319
50	Crediti di imposta	565.681	5.176
	TOTALE ATTIVITA'	268.364.797	259.224.807
PASSIVITA'		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	2.906.154	6.586.577
20	Passività della gestione finanziaria	2.996.938	383.721
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passività della gestione amministrativa	3.335.362	92.924
50	Debiti di imposta		61.915
	TOTALE PASSIVITA'	9.238.454	7.125.137
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	259.126.343	252.099.670
	Conti d'ordine		
	Valute da regolare		32.946.131

3.3 – Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	9.594.219	(8.764.875)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(3.022.093)	1.688.295
40 Oneri di gestione		(100.016)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	(3.022.093)	1.588.279
60 Saldo della gestione amministrativa	(17.603)	81.128
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.554.523	(7.095.468)
80 Imposta sostitutiva	472.150	5.176
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.026.673	(7.090.292)

3.4 - Nota Integrativa

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico della Situazione dei conti generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nelle quattro sezioni (Gestione Attivi, Fondo di Contingenza, Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990 e Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990) e nei sei comparti per i quali vengono forniti i rispettivi rendiconti.

STATO PATRIMONIALE AGGREGATO

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	267.002.690	257.873.312
a) Depositi bancari	1.760.808	6.623.290
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	230.364.597	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.151.091	45.195.753
d) Titoli di debito quotati	840.126	2.861.917
e) Titoli di capitale quotati		2.307.491
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	15.696.463	179.595.524
i) Opzioni acquistate		124.500
l) Ratei e risconti attivi	97.585	378.566
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.825.653	20.282.478
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	266.367	503.793
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	796.426	1.346.319
a) Cassa e depositi bancari	641.192	1.297.961
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	155.234	48.358
50 Crediti di imposta	565.681	5.176
TOTALE ATTIVITA'	268.364.797	259.224.807

STATO PATRIMONIALE AGGREGATO

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	2.906.154	6.586.577
a) Debiti della gestione previdenziale	2.906.154	6.586.577
20 Passività della gestione finanziaria	2.996.938	383.721
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.996.938	383.721
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	3.335.362	92.924
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.335.362	92.924
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		61.915
TOTALE PASSIVITA'	9.238.454	7.125.137
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	259.126.343	252.099.670
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti		
Contratti futures		
Valute da regolare		32.946.131

CONTO ECONOMICO AGGREGATO

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	9.594.219	(8.764.875)
a) Contributi per le prestazioni	274.444.780	29.644.625
b) Anticipazioni	(11.048.410)	(15.523.358)
c) Trasferimenti e riscatti	(249.065.174)	(18.618.508)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(3.166.883)	(2.635.921)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(1.797.724)	(1.867.591)
h) Altre uscite previdenziali	(1.285)	
i) Altre entrate previdenziali	228.915	235.878
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(3.022.093)	1.688.295
a) Dividendi e interessi	905.713	697.646
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(9.664.336)	990.649
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	5.736.530	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		(100.016)
a) Società di gestione		(100.016)
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	(3.022.093)	1.588.279
60 Saldo della gestione amministrativa	(17.603)	81.128
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(16.400)	
c) Spese generali ed amministrative	(109.135)	(12.531)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	107.932	93.659
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	6.554.523	(7.095.468)
80 Imposta sostitutiva	472.150	5.176
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	7.026.673	(7.090.292)

4 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI E COMPARTI

"ATTIVI"

4.1 RENDICONTO SEZIONE – "GESTIONE ATTIVI"

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo		243.106.091
a) Depositi bancari		6.294.301
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		31.660.410
d) Titoli di debito quotati		2.062.800
e) Titoli di capitale quotati		2.307.491
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		179.595.524
i) Opzioni acquistate		124.500
l) Ratei e risconti attivi		274.794
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		20.282.478
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		503.793
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa		1.325.946
a) Cassa e depositi bancari		1.297.961
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		27.985
50 Crediti di imposta		5.176
TOTALE ATTIVITA'		244.437.213

4.1 RENDICONTO SEZIONE – “GESTIONE ATTIVI”

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale		6.553.539
a) Debiti della gestione previdenziale		6.553.539
20 Passività della gestione finanziaria		383.721
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		383.721
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa		92.772
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa		92.772
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		61.915
TOTALE PASSIVITA'		7.091.947
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		237.345.266
CONTI D'ORDINE		
Valute da regolare		32.946.131

4.1 RENDICONTO SEZIONE – “GESTIONE ATTIVI”

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	(234.422.032)	(7.132.199)
a) Contributi per le prestazioni	26.080.691	29.644.625
b) Anticipazioni	(9.208.322)	(15.523.358)
c) Trasferimenti e riscatti	(248.554.992)	(18.618.508)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.739.409)	(2.635.921)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		963
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(3.229.641)	950.645
a) Dividendi e interessi	683.403	478.045
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(8.703.336)	472.600
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	4.790.292	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		(100.016)
a) Società di gestione		(100.016)
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	(3.229.641)	850.629
60 Saldo della gestione amministrativa	(80.429)	1.287
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative	(87.615)	(12.399)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	7.186	13.686
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(237.732.102)	(6.280.283)
80 Imposta sostitutiva	386.836	5.176
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(237.345.266)	(6.275.107)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Durante l'esercizio il Fondo ha dato corso alla cessazione della Sezione "Gestione attivi" con confluenza delle relative posizioni nei nuovi comparti. L'operazione si è completata con la valorizzazione di ottobre 2008, data di cessazione della presente Sezione.

Gli schemi di bilancio sopra esposti evidenziano quindi le risultanze contabili riferite ai dieci mesi di vita della Sezione; la variazione finale del patrimonio della linea azzerà il patrimonio di inizio esercizio, per cui di seguito vengono commentate le sole voci del saldo della gestione previdenziale del conto economico.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (234.422.032)

Composizione voce Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce 10-a, pari a Euro 26.080.691, si compone degli importi incassati nel corso dell'esercizio 2008 a titolo di trasferimenti di posizioni individuali da altri fondi pensione, per Euro 588.884, e da contributi per prestazioni versati dagli Aderenti e dalle aziende, per Euro 25.491.807.

Si presenta di seguito il dettaglio per fonte contributiva della voce contributi per prestazioni.

N. Aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
4.089	10.538.513	4.456.917	10.496.377

Composizione voci Anticipazioni (voce 10-b), Trasferimenti e riscatti (voce 10-c) ed Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

Gli importi si riferiscono alle anticipazioni, ai riscatti e trasferimenti in uscita richiesti dagli Aderenti nel corso dell'esercizio oltre alle prestazioni previdenziali maturate nell'anno ed erogate in forma di capitale. L'operazione di conversione comparto rappresenta il controvalore delle posizioni in essere alla data di chiusura della sezione e contestuale accredito sui comparti, secondo le scelte di investimento espresse dagli iscritti.

Anticipazioni	Trasferimenti	Riscatti	Prestazioni previdenziali in forma di capitale	Conversione comparto
9.208.322	2.234.944	2.000.530	2.739.409	244.319.518

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro (3.229.641)

Nella tabella si riepiloga la composizione delle voci 30a) e 30b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	229.971	155.026
Titoli di debito non quotati	191.332	(62.800)
Titoli di capitale quotati	33.847	(107.330)
Depositi bancari	230.508	0
Quote di OICVM	0	(8.817861)
Risultato della gestione cambi	0	(77.771)
Altri costi	(2.255)	(5.518)
Altri ricavi	0	212.918
Totale	683.403	(8.703.336)

Gli altri ricavi sono costituiti da commissioni di retrocessione; le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in quote di OICVM.

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

L'importo di Euro 4.790.292, rappresenta quanto guadagnato dal Fondo attraverso operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (80.429)

Spese generali ed amministrative voce (60-d)

L'importo di Euro (87.615), si riferisce prevalentemente al costo per le consulenze finanziarie prestate al Fondo nel corso dell'esercizio. In particolare i consulenti sono: Kieger, Merrill Lynch.

Oneri e proventi diversi voce (60-g)

L'importo di Euro 7.186 si riferisce agli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta.

80 – Imposta sostitutiva Euro 386.836

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale della sezione "Gestione Attivi", al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	84.368.135	
a) Depositi bancari	(2.786.019)	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	86.391.936	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	762.218	
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	22.892	
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	22.892	
50 Crediti di imposta	139.076	
TOTALE ATTIVITA'	84.530.103	

4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	453.707	
a) Debiti della gestione previdenziale	453.707	
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	1.278.492	
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.278.492	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	1.732.199	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	82.797.904	
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	82.454.966	
a) Contributi per le prestazioni	82.870.053	
b) Anticipazioni	(364.923)	
c) Trasferimenti e riscatti	(54.219)	
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali	4.055	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	379.215	
a) Dividendi e interessi		
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	25.082	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	354.133	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	379.215	
60 Saldo della gestione amministrativa	6.109	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(6.021)	
c) Spese generali ed amministrative	(7.863)	
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	19.993	
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	82.840.290	
80 Imposta sostitutiva	(42.386)	
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	82.797.904	

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/10/2008	-		-
a) Quote emesse	8.413.555,816	82.874.108	
b) Quote annullate	-42.376,090	-419.142	
c) Variazione del valore quota	-	342.938	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		82.797.904
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.371.179,726		82.797.904

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 novembre 2008 è di Euro 9,893.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di Euro 9,891.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 82.454.966) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 84.368.135

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro (2.786.019), rappresenta la quota di liquidità di competenza del comparto a fronte dell'investimento unitario del Fondo in Pronti Contro Termine successivamente all'istituzione dei comparti. La somma algebrica della presente voce di tutti i comparti corrisponde al saldo complessivo dei conti correnti di gestione.

Crediti per operazioni pronti contro termine (voce 20-b)

La voce rappresenta il controvalore delle operazioni di investimento temporaneo della liquidità in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Il comparto non ha ancora effettuato investimenti in titoli.

Posizioni in contratti forward / derivati voce(20-p)

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Depositi bancari	(2.786.019)	-	-	(2.786.019)
Totale	(2.786.019)	-	-	(2.786.019)

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	-	(2.800.593)	(2.800.593)
USD	-	-	-	14.574	14.574
Totale	-	-	-	(2.786.019)	(2.786.019)

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Pronti contro termine	4.084.396	(4.105.971)	(21.575)	8.190.367
Totale	4.084.396	(4.105.971)	(21.575)	8.190.367

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 762.218, si riferisce prevalentemente al credito per i contributi riconciliati nel mese di dicembre e resi disponibili nei primi giorni del nuovo anno e in misura residuale al credito verso altri comparti del fondo per il trasferimento delle posizioni individuali che hanno optato per il cambio della linea di investimento.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro (22.892)

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalla voci di seguito commentate:

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 22.892, è composta in prevalenza da un credito nei confronti dell'Erario in seguito dell'applicazione della disciplina tributaria (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997) ed in parte alle imposte relative al pagamento nel gennaio 2009 della prestazione agli eredi di un Aderente defunto.

50 - Crediti di imposta Euro 139.076

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale, al netto del risultato della gestione previdenziale.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 453.707

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 453.707, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	364.923
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	16.669
Erario c/ritenute su redditi da capitale	17.438
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	54.219
Trasferimenti da riconciliare in entrata	458

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 1.278.492

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Fornitori	6.021
Debiti verso Enti Gestori	988.047
Debiti verso Azienda	92
Altri debiti	271.096
Altre passività amministrative	13.236

La voce 'altri debiti', pari a Euro (271.096), è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2008, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa;
- al debito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo.

La voce 'fornitori', pari a Euro (6.021), è composta dalla quota parte relativa alle fatture Previnet.

La voce 'debiti verso gestori', pari a Euro (988.047), è composta dalla quota parte relativa alla destinazione dei contributi e trasferimenti di dicembre 2008.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro (92), si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'altre passività amministrative', pari a Euro (13.236), è composta da passività amministrative residue degli anni precedenti.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 82.454.966

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 82.870.053, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2008 per Euro 1.088.934;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2008 per Euro 19.000;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 81.762.119;

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (364.923), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (54.219), rappresenta l'ammontare delle posizioni trasferite ad altre forme previdenziali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 4.055, rappresenta l'ammontare di una anticipazione restituita da un Aderente con reinvestimento nella propria posizione previdenziale.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 379.215

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce 30b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti		16.087
Retrocessione commissioni		(863)
Risultato della gestione cambi		(1.513)
Altri ricavi		11.371
Totale		25.082

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

Il saldo della voce, di Euro 354.133, rappresenta quanto guadagnato dal Fondo attraverso operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 6.109

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (6.021), si riferisce al costo sostenuto per il servizio di consulenza svolto da Previnet S.p.A per il passaggio al sistema multi gestione e per la fornitura del progetto esemplificativo.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (7.863), si compone del contributo annuo versato a Covip, del costo per le consulenze finanziarie prestate al fondo nell'esercizio e del costo pagato a Mefop per la redazione della brochure illustrativa del multicomparto.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 19.993, si compone della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca e dell'avanzo amministrativo nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri rappresentati quasi esclusivamente da bolli.

80 - Imposta sostitutiva

La voce, pari a Euro (42.386), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.3 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	107.641.314	
a) Depositi bancari	(633.024)	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	107.114.100	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.160.238	
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	263.686	
a) Cassa e depositi bancari	212.212	
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	51.474	
50 Crediti di imposta	171.109	
TOTALE ATTIVITA'	108.076.109	

4.3 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	1.914.111	
a) Debiti della gestione previdenziale	1.914.111	
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	1.516.772	
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.516.772	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	3.430.883	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	104.645.226	
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.3 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	104.210.898	
a) Contributi per le prestazioni	106.080.111	
b) Anticipazioni	(1.315.750)	
c) Trasferimenti e riscatti	(154.416)	
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(400.332)	
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali	1.285	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	480.288	
a) Dividendi e interessi	22.194	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.292	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	438.802	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	480.288	
60 Saldo della gestione amministrativa	7.721	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(7.598)	
c) Spese generali ed amministrative	(9.908)	
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	25.227	
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	104.698.907	
80 Imposta sostitutiva	(53.681)	
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	104.645.226	

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/10/2008	-		-
a) Quote emesse	10.769.686,405	106.081.396	
b) Quote annullate	-189.660,494	-1.870.498	
c) Variazione del valore quota	-	434.328	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		104.645.226
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.580.025,911		104.645.226

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 novembre 2008 è di Euro 9,893.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di Euro 9,891.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 104.210.898) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 107.641.314

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro (633.024), rappresenta la quota di liquidità di competenza del comparto a fronte dell'investimento unitario del Fondo in Pronti Contro Termine successivamente all'istituzione dei comparti. La somma algebrica della presente voce di tutti i comparti corrisponde al saldo complessivo dei conti correnti di gestione.

Crediti per operazioni pronti contro termine (voce 20-b)

La voce, pari a Euro 107.114.100, rappresenta il controvalore delle operazioni di investimento temporaneo della liquidità in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Il comparto non ha ancora effettuato investimenti in titoli.

Posizioni in contratti forward / derivati voce (20-p)

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Depositi bancari	(633.024)	-	-	(633.024)
Totale	(633.024)	-	-	(633.024)

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	-	(657.421)	(657.421)
USD	-	-	-	24.397	24.397
Totale	-	-	-	(633.024)	(633.024)

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Pronti contro termine	5.153.519	(5.180.741)	(27.222)	10.334.260
Totale	5.153.519	(5.180.741)	(27.222)	10.334.260

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 1.160.238, si riferisce al credito per i contributi riconciliati nel mese di dicembre e resi disponibili nei primi giorni del nuovo anno.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 263.686

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 212.212, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 51.474, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), dalle imposte relative al pagamento nel gennaio 2009 della prestazione agli eredi di un Aderente defunto e per Euro 22.590 dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta.

50 – Crediti di imposta Euro 171.109

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale, al netto del risultato della gestione previdenziale.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro (1.914.111)

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 1.914.111, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	1.315.750
Debiti verso Aderenti c/Pensionamento	400.332
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	21.033
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	121.174
Erario c/ritenute su redditi da capitale	22.003
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	33.242
Trasferimenti da riconciliare in entrata	577

40 - Passività della gestione amministrativa Euro (1.516.772)

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Fornitori	7.598
Debiti verso Enti Gestori	1.246.676
Debiti verso Azienda	116
Altri debiti	255.935
Altre passività amministrative	6.447

La voce 'altri debiti', pari a Euro 255.935, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2008, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo.

La voce 'fornitori', pari a Euro 7.598, è composta dalla quota parte relativa alle fatture Previnet.

La voce 'debiti verso gestori', pari a Euro 1.246.676, è composta dalla quota parte relativa alla destinazione dei contributi e trasferimenti di dicembre 2008.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 116, , si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'altre passività amministrative', pari a Euro 6.447, è composta da passività amministrative residue degli anni precedenti.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 104.210.898

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 106.080.111, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2008 per Euro 2.029.651;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2008 per Euro 1.474;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 104.048.986.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.315.750), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (154.416), rappresenta l'ammontare delle posizioni trasferite ad altre forme previdenziali per Euro (33.242) e il controvalore dei riscatti immediati per Euro (121.174).

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (400.332), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 1.285, rappresenta il controvalore della posizione individuale di un Aderente reinvestito a seguito di una errata liquidazione.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 480.288

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti		20.298
Retrocessione commissioni		(1.069)
Depositi bancari	22.194	
Risultato della gestione cambi		(2.171)
Altri costi		(115)
Altri ricavi		2.349
Totale	22.194	19.292

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

Il saldo della voce, di Euro 438.802, rappresenta quanto guadagnato dal Fondo attraverso operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 7.721

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (7.598), si riferisce al costo sostenuto per il servizio di consulenza svolto da Previnet S.p.A per il passaggio al sistema multi gestione e per la fornitura del progetto esemplificativo.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (9.908), si compone del contributo annuo versato a Covip, del costo per le consulenze finanziarie prestate al fondo nell'esercizio e del costo pagato a Mefop per la redazione della brochure illustrativa del multicomparto.

Oneri e proventi diversi (voce 60g)

La voce, di Euro 25.227, si compone della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca e dell'avanzo amministrativo nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri rappresentati quasi esclusivamente da bolli.

80 - Imposta sostitutiva

La voce, pari a Euro (53.681), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.4 RENDICONTO COMPARTO ETICO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	845.900	
a) Depositi bancari	(27.672)	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	841.039	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	32.533	
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	16.455	
a) Cassa e depositi bancari	14.667	
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.788	
50 Crediti di imposta	1.344	
TOTALE ATTIVITA'	863.699	

4.4 RENDICONTO COMPARTO ETICO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	7.979	
a) Debiti della gestione previdenziale	7.979	
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	11.926	
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	11.926	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	19.905	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	843.794	
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.4 RENDICONTO COMPARTO ETICO

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	840.388	
a) Contributi per le prestazioni	848.024	
b) Anticipazioni	(7.636)	
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.766	
a) Dividendi e interessi		
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	321	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	3.445	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.766	
60 Saldo della gestione amministrativa	61	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(60)	
c) Spese generali ed amministrative	(78)	
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	199	
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	844.215	
80 Imposta sostitutiva	(421)	
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	843.794	

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/10/2008	-		-
a) Quote emesse	86.082,770	848.024	
b) Quote annullate	-772,031	-7.636	
c) Variazione del valore quota	-	3.406	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		843.794
Quote in essere alla fine dell'esercizio	85.310,739		843.794

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 novembre 2008 è di Euro 9,893.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di Euro 9,891.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 840.388) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 845.900

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro (27.672), rappresenta la quota di liquidità di competenza del comparto a fronte dell'investimento unitario del Fondo in Pronti Contro Termine successivamente all'istituzione dei comparti. La somma algebrica della presente voce di tutti i comparti corrisponde al saldo complessivo dei conti correnti di gestione.

Crediti per operazioni pronti contro termine (voce 20-b)

La voce, di Euro 841.039, rappresenta il controvalore delle operazioni di investimento temporaneo della liquidità in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Il comparto non ha ancora effettuato investimenti in titoli.

Posizioni in contratti forward / derivati voce (20-p)

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Depositi bancari	(27.672)	-	-	(27.672)
Totale	(27.672)	-	-	(27.672)

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	-	(27.817)	(27.817)
USD	-	-	-	145	145
Totale	-	-	-	(27.672)	(27.672)

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Pronti contro termine	40.568	(40.782)	(214)	81.350
Totale	40.568	(40.782)	(214)	81.350

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 32.533, si riferisce al credito per i contributi riconciliati nel mese di dicembre e resi disponibili nei primi giorni del nuovo anno.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 16.455

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalla voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 14.667, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 1.788, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), dalle imposte relative al pagamento nel gennaio 2009 della prestazione agli eredi di un Aderente defunto e per Euro 1.561 dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta.

50 – Crediti di imposta Euro 1.344

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale, al netto del risultato della gestione previdenziale.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 7.979

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 7.979, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	7.635
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	166
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	173
Trasferimenti da riconciliare in entrata	5

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 11.926

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40b)

Fornitori	60
Debiti verso Enti Gestori	9.814
Debiti verso Azienda	1
Altri debiti	2.015
Altre passività amministrative	36

La voce 'altri debiti', pari a Euro 2.015, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2008, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo.

La voce 'fornitori', pari a Euro 60, è composta dalla quota parte relativa alle fatture Previnet.

La voce 'debiti verso gestori', pari a Euro 9.814, è composta dalla quota parte relativa alla destinazione dei contributi e trasferimenti di dicembre 2008.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 1, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'altre passività amministrative', pari a Euro 36, è composta da passività amministrative residue degli anni precedenti.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 840.388

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 848.024, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2008 per Euro 53.141;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2008 per Euro 461;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 794.422.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (7.636), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 3.766

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce 30b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti		160
Retrocessione commissioni		(8)
Risultato della gestione cambi		(15)
Altri ricavi		184
Totale		321

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

Il saldo della voce, di Euro 3.445, rappresenta quanto guadagnato dal Fondo attraverso operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 61

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (60), si riferisce al costo sostenuto per il servizio di consulenza svolto da Previnet S.p.A per il passaggio al sistema multi gestione e per la fornitura del progetto esemplificativo.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (78), si compone del contributo annuo versato a Covip, del costo per le consulenze finanziarie prestate al fondo nell'esercizio e del costo pagato a Mefop per la redazione della brochure illustrativa del multicomparto.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 199, si compone della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca e dell'avanzo amministrativo nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri rappresentati quasi esclusivamente da bolli.

80 - Imposta sostitutiva

La voce, pari a Euro (421), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.5 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	15.787.288	
a) Depositi bancari	6.708.366	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	8.659.776	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	419.146	
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	274.797	
a) Cassa e depositi bancari	245.244	
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	29.553	
50 Crediti di imposta	11.356	
TOTALE ATTIVITA'	16.073.441	

4.5 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	181.266	
a) Debiti della gestione previdenziale	181.266	
20 Passività della gestione finanziaria	2.996.938	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.996.938	
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	157.916	
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	157.916	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	3.336.120	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	12.737.321	
CONTI D'ORDINE Valute da regolare	32.946.131	

4.5 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	12.685.704	
a) Contributi per le prestazioni	12.861.767	
b) Anticipazioni	(57.274)	
c) Trasferimenti e riscatti	(118.789)	
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	57.047	
a) Dividendi e interessi		
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.178	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	34.869	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	57.047	
60 Saldo della gestione amministrativa	950	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(906)	
c) Spese generali ed amministrative	(1.154)	
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	3.010	
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	12.743.701	
80 Imposta sostitutiva	(6.380)	
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	12.737.321	

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/10/2008	-		-
a) Quote emesse	1.305.624,674	12.861.767	
b) Quote annullate	-17.834,106	-176.063	
c) Variazione del valore quota	-	51.617	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		12.737.321
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.287.790,568		12.737.321

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 novembre 2008 è di Euro 9,893.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di Euro 9,891.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 12.685.704) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 15.787.288

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 6.708.366, rappresenta la quota di liquidità di competenza del comparto a fronte dell'investimento unitario del Fondo in Pronti Contro Termine successivamente all'istituzione dei comparti. La somma algebrica della presente voce di tutti i comparti corrisponde al saldo complessivo dei conti correnti di gestione.

Crediti per operazioni pronti contro termine (voce 20-b)

La voce, pari a Euro 8.659.776, rappresenta il controvalore delle operazioni di investimento temporaneo della liquidità in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Il comparto non ha ancora effettuato investimenti in titoli.

Posizioni in contratti forward / derivati voce (20-p)

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Depositi bancari	6.708.366	-	-	6.708.366
Totale	6.708.366	-	-	6.708.366

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	-	6.706.172	6.706.172
USD	-	-	-	2.194	2.194
Totale	-	-	-	6.708.366	6.708.366

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	6.206.397	6.206.397	6.206.397
Pronti contro termine	614.827	(618.075)	(3.248)	1.232.902
Totale	614.827	5.588.322	6.203.149	7.439.299

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 419.146, si riferisce al credito per i contributi riconciliati nel mese di dicembre e resi disponibili nei primi giorni del nuovo anno.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 274.797

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 245.244, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 29.553, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), dalle imposte relative al pagamento nel gennaio 2009 della prestazione agli eredi di un Aderente defunto e per Euro 26.107 dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta.

50 – Crediti di imposta Euro 11.356

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale, al netto del risultato della gestione previdenziale.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 181.266

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 181.266, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	57.274
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	2.509
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	61.218
Altre passività previdenziali	38.445
Erario c/ritenute su redditi da capitale	2.625
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	19.126
Trasferimenti da riconciliare in entrata	69

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 157.916

Fornitori	906
Debiti verso Enti Gestori	148.731
Debiti verso Azienda	14
Altri debiti	30.534
Altre attività amministrative	22.269

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

La voce 'altri debiti', pari a Euro 30.534, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2008, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo.

La voce 'fornitori', pari a Euro 906, è composta dalla quota parte relativa alle fatture Previnet.

La voce 'debiti verso gestori', pari a Euro 148.731, è composta dalla quota parte relativa alla destinazione dei contributi e trasferimenti di dicembre 2008.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 14, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'altre attività amministrative', pari a Euro 22.269, è composta da attività amministrative residue degli anni precedenti.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 12.685.704

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 12.861.767, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2008 per Euro 751.466;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2008 per Euro 15.380;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 12.094.921.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (57.274), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (118.789), rappresenta l'ammontare delle posizioni trasferite ad altre forme previdenziali per Euro (19.126), il controvalore dei riscatti immediati per Euro (61.218) e gli switch ad altri comparti per Euro (38.445).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 57.047

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce 30b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti		2.422
Retrocessione commissioni		(84)
Depositi bancari		(17.482)
Risultato della gestione cambi		(228)
Altri proventi		37.550
Totale		22.178

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

Il saldo, pari a 34.869, rappresenta quanto guadagnato dal Fondo attraverso operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 950

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (906), si riferisce al costo sostenuto per il servizio di consulenza svolto da Previnet S.p.A per il passaggio al sistema multi gestione e per la fornitura del progetto esemplificativo.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (1.154), si compone del contributo annuo versato a Covip, del costo per le consulenze finanziarie prestate al fondo nell'esercizio e del costo pagato a Mefop per la redazione della brochure illustrativa del multicomparto.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 3.010, si compone della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca e dell'avanzo amministrativo nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri rappresentati quasi esclusivamente da bolli.

80 - Imposta sostitutiva

La voce, pari a Euro (6.380), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.6 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	25.583.600	
a) Depositi bancari	(839.719)	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	26.002.771	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	420.548	
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	193.966	
a) Cassa e depositi bancari	169.069	
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	24.897	
50 Crediti di imposta	41.839	
TOTALE ATTIVITA'	25.819.405	

4.6 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	314.822	
a) Debiti della gestione previdenziale	314.822	
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	364.569	
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	364.569	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	679.391	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	25.140.014	
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.6 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	25.036.652	
a) Contributi per le prestazioni	25.341.057	
b) Anticipazioni	(94.505)	
c) Trasferimenti e riscatti	(182.758)	
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(27.142)	
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	114.296	
a) Dividendi e interessi		
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.712	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	106.584	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	114.296	
60 Saldo della gestione amministrativa	1.841	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(1.815)	
c) Spese generali ed amministrative	(2.370)	
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	6.026	
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	25.152.789	
80 Imposta sostitutiva	(12.775)	
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	25.140.014	

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/10/2008	-		-
a) Quote emesse	2.572.597,947	25.341.057	
b) Quote annullate	-30.848,283	-304.405	
c) Variazione del valore quota	-	103.362	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		25.140.014
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.541.749,664		25.140.014

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 novembre 2008 è di Euro 9,893.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di Euro 9,891.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 25.036.652) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 25.583.600

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro (839.719), rappresenta la quota di liquidità di competenza del comparto a fronte dell'investimento unitario del Fondo in Pronti Contro Termine successivamente all'istituzione dei comparti. La somma algebrica della presente voce di tutti i comparti corrisponde al saldo complessivo dei conti correnti di gestione.

Crediti per operazioni pronti contro termine (voce 20-b)

La voce, pari a Euro 26.002.771, rappresenta il controvalore delle operazioni di investimento temporaneo della liquidità in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Il comparto non ha ancora effettuato investimenti in titoli.

Posizioni in contratti forward / derivati (voce 20-p)

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Depositi bancari	(839.719)	-	-	(839.719)
Totale	(839.719)	-	-	(839.719)

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	-	(844.112)	(844.112)
USD	-	-	-	4.393	4.393
Totale	-	-	-	(839.719)	(839.719)

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-
Pronti contro termine	1.231.053	(1.237.555)	(6.502)	2.468.608
Totale	1.231.053	(1.237.555)	(6.502)	2.468.608

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 420.548, si riferisce al credito per i contributi riconciliati nel mese di dicembre e resi disponibili nei primi giorni del nuovo anno.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 193.966

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalla voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 169.069, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 24.897, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), dalle imposte relative al pagamento nel gennaio 2009 della prestazione agli eredi di un Aderente defunto e per Euro 17.998 dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta.

50 – Crediti di imposta Euro 41.839

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale, al netto del risultato della gestione previdenziale.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 314.822

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 314.822, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	94.504
Debiti verso Aderenti c/Pensionamento	27.142
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	5.024
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	125.549
Altre passività previdenziali	38.078
Erario c/ritenute su redditi da capitale	5.256
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	19.131
Trasferimenti da riconciliare in entrata	138

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 364.569

Fornitori	1.815
Debiti verso Enti Gestori	297.801
Debiti verso Azienda	28
Altri debiti	61.137
Altre attività amministrative	3.788

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

La voce 'altri debiti', pari a Euro 61.137, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2008, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo.

La voce 'fornitori', pari a Euro 1.815, è composta dalla quota parte relativa alle fatture Previnet.

La voce 'debiti verso gestori', pari a Euro 9.814, è composta dalla quota parte relativa alla destinazione dei contributi e trasferimenti di dicembre 2008.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 28, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'altre attività amministrative', pari a Euro 3.788, è composta da attività amministrative residue degli anni precedenti.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 25.036.652

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 25.341.057, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2008 per Euro 747.971;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2008 per Euro 8.554;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 24.584.532.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (94.505), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (182.758), rappresenta l'ammontare delle posizioni trasferite ad altre forme previdenziali per Euro (19.131), il controvalore dei riscatti immediati per Euro (125.549) e gli switch ad altri comparti per Euro (38.078).

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (27.142), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 114.296

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce 30b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti		4.849
Retrocessione commissioni		(260)
Risultato della gestione cambi		(456)
Sopravvenienze attive		3.579
Totale		7.712

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

Il saldo, di Euro 106.584, rappresenta quanto guadagnato dal Fondo attraverso operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 1.841

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (1.815), si riferisce al costo sostenuto per il servizio di consulenza svolto da Previnet S.p.A per il passaggio al sistema multi gestione e per la fornitura del progetto esemplificativo.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (2.370), si compone del contributo annuo versato a Covip, del costo per le consulenze finanziarie prestate al fondo nell'esercizio e del costo pagato a Mefop per la redazione della brochure illustrativa del multicomparto.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 6.026, si compone della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca e dell'avanzo amministrativo nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri rappresentati quasi esclusivamente da bolli.

80 - Imposta sostitutiva

La voce, pari a Euro (12.775), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.7 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	18.995.005	
a) Depositi bancari	(1.012.633)	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	1.013.838	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	15.696.463	
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.030.970	
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	266.367	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
50 Crediti di imposta	200.957	
TOTALE ATTIVITA'	19.195.962	

4.7 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'		
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	19.195.962	
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.7 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	20.363.077	
a) Contributi per le prestazioni	20.363.077	
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(1.368.072)	
a) Dividendi e interessi	(8.323)	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.360.954)	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	1.205	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	(1.368.072)	
60 Saldo della gestione amministrativa		
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	18.995.005	
80 Imposta sostitutiva	200.957	
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	19.195.962	

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/10/2008	-		-
a) Quote emesse	2.067.219,306	20.363.077	
b) Quote annullate	-	-	
c) Variazione del valore quota		-1.167.115	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			19.195.962
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.067.219,306		19.195.962

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 novembre 2008 è di Euro 9,893.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2008 è di Euro 9,286.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 20.363.077) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 18.995.005

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro (1.012.633), rappresenta la quota di liquidità di competenza del comparto a fronte dell'investimento unitario del Fondo in Pronti Contro Termine successivamente all'istituzione dei comparti. La somma algebrica della presente voce di tutti i comparti corrisponde al saldo complessivo dei conti correnti di gestione.

Crediti per operazioni pronti contro termine (voce 20-b)

La voce, pari a Euro 1.013.838, rappresenta il controvalore delle operazioni di investimento temporaneo della liquidità in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-h)

Denominazione	Valore Euro	% sul totale attività
MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND	7.857.802	40,93
IRONGATE GLOBAL STRATEGY-USD	3.106.672	16,18
ADVANCED CAPITAL II - CL B	2.904.869	15,13

Denominazione	Valore Euro	% sul totale attività
FAIRFIELD SIGMA LTD – A	1.827.120	9,52
Totale portafoglio	15.696.463	81,76

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Quote OICVM	15.696.463	
MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND	7.857.802	40,93
IRONGATE GLOBAL STRATEGY-USD	3.106.672	16,18
ADVANCED CAPITAL II - CL B	2.904.869	15,13
FAIRFIELD SIGMA LTD – A	1.827.120	9,52
Totale portafoglio	15.696.463	81,76

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	5.000.000	1,3917	3.592.728

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Quote OICR	2.904.869	7.857.802	4.933.792	15.696.463
Depositi bancari	(1.012.633)	-	-	(1.012.633)
Totale	1.892.236	7.857.802	4.933.792	14.683.830

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	12.589.790	-1.012.633	11.577.157
USD	-	-	3.106.673	-	3.106.673
Totale	-	-	15.696.463	-1.012.633	14.683.830

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2008 operazioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-
Pronti contro termine	1.012.633	(1.017.982)	(5.349)	2.030.615
Totale	1.012.633	(1-017.982)	(5.349)	2.030.615

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 3.030.970, è relativa ad operazioni in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

50 – Crediti di imposta Euro 200.957

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale, al netto del risultato della gestione previdenziale.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 20.363.077

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 20.363.077, si compone come segue:

- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 20.363.077.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro (1.368.072)

Nella tabella si riepiloga la composizione delle voci 30a) e 30b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale quotati	8.323	
Quote di OICVM		(1.654.521)
Risultato della gestione cambi		331.117
Altri costi		(37.550)
Totale	8.323	(1.360.954)

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

Il saldo, di Euro 1.205, rappresenta quanto guadagnato dal Fondo attraverso operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

80 - Imposta sostitutiva

La voce, pari a Euro 200.957, rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

5 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI E COMPARTI

"PENSIONATI"

5.1 RENDICONTO SEZIONE CONTINGENZA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	1.413.756	1.140.042
a) Depositi bancari	55.573	75.085
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	341.137	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	974.540	1.024.863
d) Titoli di debito quotati	22.706	21.547
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	19.800	18.547
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	24.566	20.308
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	24.566	20.308
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	1.438.322	1.160.350

5.1 RENDICONTO SEZIONE CONTINGENZA

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	1.069	
a) Debiti della gestione previdenziale	1.069	
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	5.404	
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	5.404	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	6.473	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.431.849	1.160.350

5.1 RENDICONTO SEZIONE CONTINGENZA

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	203.873	209.346
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(17.768)	(19.788)
h) Altre uscite previdenziali	(1.285)	
i) Altre entrate previdenziali	222.926	229.134
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.479	41.285
a) Dividendi e interessi	40.592	32.532
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(26.313)	8.753
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	7.200	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.479	41.285
60 Saldo della gestione amministrativa	46.147	79.835
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative	(147)	(132)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	46.294	79.967
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	271.499	330.466
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	271.499	330.466

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 1.413.756

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 55.573, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2008 del conto corrente di gestione, dedicato al Fondo di Contingenza, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Crediti per operazioni pronti contro termine (voce 20-b)

La voce, pari a Euro 341.137, rappresenta il controvalore delle operazioni di investimento temporaneo della liquidità in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	806.064	55,57
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	12.019	0,83
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	10.810	0,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	10.524	0,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	10.242	0,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	9.056	0,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	8.974	0,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	8.810	0,61
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	8.567	0,59
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	8.334	0,57
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	7.495	0,52
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	7.284	0,50
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	7.079	0,49
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	6.925	0,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	6.875	0,47
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	6.631	0,46
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	5.938	0,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	5.769	0,40
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	5.604	0,39
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	5.442	0,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	5.283	0,36
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	5.020	0,35
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	4.290	0,30
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	4.234	0,29
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	4.096	0,28
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	3.593	0,25
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	2.407	0,17
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	2.110	0,15
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	1.927	0,13
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	1.812	0,12
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	1.666	0,11

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	1.489	0,10
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	877	0,06
Totale portafoglio	997.246	68,77

Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Totale Titoli di Stato	974.540	67,20
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	806.064	55,57
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	10.810	0,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	10.524	0,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	10.242	0,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	9.056	0,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	8.974	0,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	8.810	0,61
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	8.567	0,59
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	8.334	0,57
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	7.495	0,52
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	7.284	0,50
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	7.079	0,49
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	6.925	0,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	6.875	0,47
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	6.631	0,46
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	5.938	0,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	5.769	0,40
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	5.604	0,39
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	5.442	0,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	5.283	0,36
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	5.020	0,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	4.234	0,29
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	4.096	0,28
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	2.407	0,17
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	2.110	0,15
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	1.812	0,12
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	1.666	0,11
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	1.489	0,10
Totale Titoli di debito quotati	22.706	1,57
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	12.019	0,83
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	4.290	0,30
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	3.593	0,25
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	1.927	0,13
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	877	0,06
Totale portafoglio	997.246	68,77

Posizioni in contratti forward / derivati (voce 20-p)

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	973.051	1.489	-	974.540

Titoli di debito quotati	12.019	6.397	4.290	22.706
Depositi bancari	55.573	-	-	55.573
Totale	1.040.643	7.886	4.290	1.052.819

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,492	21,830	-
Titoli di debito quotati	9,088	16,577	18,090

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	3.593
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	1.927
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	877
Totale	6.397

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-
Opzioni	908.464	(917.692)	(9.228)	1.826.156
Totale	908.464	(917.692)	-9.228	1.826.156

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 19.800, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 24.566

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalla voci di seguito commentate:

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 24.566, è composta dal credito verso la "Gestione Attivi" per quote di contributi incassati ed in attesa di essere girati al Fondo di Contingenza.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro (1.069)

La voce si riferisce al "conto eccesso" del riscatto di un Aderente girato al comparto.

40 - Passività della gestione amministrativa Euro (5.404)

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

La voce 'altri debiti', pari a Euro (2.751), è composta dalla quota parte relativa:

- debito contributo Covip da comparto attivi
- errato accrediti del "conto eccesso" relativo ad Aderenti che hanno riscattato.

La voce 'altre passività amministrative', pari a Euro (2.653), è composta da passività amministrative residue degli anni precedenti.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 203.873

Il saldo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- pagamento pensioni, per Euro (17.768);
- importi accreditati al Fondo di Contingenza per lo 0,10% dei contributi aziendali previsto dall'accordo sindacale del novembre 2005, per Euro 221.641.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 21.479

Nella seguente tabella è riepilogata la composizione della voci 30 a) e 30 b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	37.709	(27.323)
Titoli di Debito quotati		1.158
Depositi bancari	2.883	
Bolli e spese		(148)
TOTALE	40.592	(26.313)

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

La voce, di Euro 7.200, rappresenta quanto guadagnato dal Fondo attraverso operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 46.147

Il saldo della gestione amministrativa si compone come segue:

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (147), si compone del contributo annuo versato a Covip.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 46.294, si riferisce esclusivamente alle eccedenze di cassa per l'anno 1998 accreditate sul conto corrente.

5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	11.173.172	12.400.314
a) Depositi bancari	230.929	240.037
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.168.793	11.413.846
d) Titoli di debito quotati	697.551	663.634
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	75.899	82.797
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	64	65
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	64	65
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	11.173.236	12.400.379

5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	31.311	31.205
a) Debiti della gestione previdenziale	31.311	31.205
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	283	152
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	283	152
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	31.594	31.357
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	11.141.642	12.369.022

5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.685.632)	(1.747.219)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(1.686.281)	(1.753.000)
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali	649	5.781
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	458.255	630.726
a) Dividendi e interessi	162.528	181.997
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	295.727	448.729
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	458.255	630.726
60 Saldo della gestione amministrativa	(3)	7
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	(3)	7
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(1.227.380)	(1.116.486)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(1.227.380)	(1.116.486)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 11.173.172

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 230.929, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2008 del conto corrente di gestione, dedicato alla Riserva Pensionati al 31.12.1990, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	3.089.912	27,40
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	494.366	4,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	466.789	4,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	441.036	3,91
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	438.785	3,89
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	424.092	3,76
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	422.701	3,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	397.556	3,53
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	380.660	3,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	379.185	3,36
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	356.380	3,16
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	339.787	3,01
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	316.455	2,81
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	316.298	2,80
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	301.251	2,67
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	279.565	2,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	264.996	2,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	244.442	2,17
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	231.154	2,05
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	212.233	1,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	212.180	1,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	200.145	1,77
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	145.543	1,29
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2025 ZERO COUPON	94.565	0,84
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	93.530	0,83
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	82.253	0,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	77.815	0,69
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	49.787	0,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	28.597	0,25
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON	18.408	0,16
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	17.254	0,15
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	17.132	0,15
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2030 ZERO COUPON	15.624	0,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	11.664	0,10
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON	4.203	0,04
Totale portafoglio	10.866.343	96,34

Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Totale Titoli di Stato	10.168.792	90,16
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	3.089.912	27,40
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	494.366	4,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	466.789	4,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	441.036	3,91
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	438.785	3,89
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	422.701	3,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	397.556	3,53
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	380.660	3,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	379.185	3,36
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	356.380	3,16
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	339.787	3,01
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	316.455	2,81
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	316.298	2,80
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	301.251	2,67
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	279.565	2,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	264.996	2,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	244.442	2,17
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	231.154	2,05
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	212.233	1,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	212.180	1,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	200.145	1,77
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2025 ZERO COUPON	94.565	0,84
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	82.253	0,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	77.815	0,69
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	49.787	0,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	28.597	0,25
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON	18.408	0,16
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2030 ZERO COUPON	15.624	0,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	11.664	0,10
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON	4.203	0,04
Totale Titoli di debito quotati	697.551	6,18
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	424.092	3,76
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	145.543	1,29
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	93.530	0,83
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	17.254	0,15
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	17.132	0,15
Totale portafoglio	10.866.343	96,34

Posizioni in contratti forward / derivati (voce 20-p)

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	10.168.793	-	-	10.168.793
Titoli di debito quotati	424.092	179.929	93.530	697.551
Depositi bancari	230.929			230.929
Totale	10.823.814	179.929	93.530	11.097.273

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,286	-	-
Titoli di debito quotati	9,088	14,259	18,090

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	17.132
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	145.543
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	17.254
TOTALE	182.929

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-	535.870	535.870	535.870
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Totale	-	535.870	535.870	535.870

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 75.899, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 64

La voce si riferisce ad un credito verso l'Erario a fronte di ritenute versate ma non dovute.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 31.311

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2008.

40 – Passività della gestione amministrativa Euro 283

La voce si riferisce alle rate da erogare a due titolari di pensioni di reversibilità del mese di novembre e dicembre 2008, versate nel 2009.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (1.685.632)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- pagamento pensioni, per Euro (1.686.281);
- recuperi pensioni, per Euro 649.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 458.255

La composizione della voce è riepilogata dalla seguente tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	151.128	261.940
Titoli di Debito quotati		33.917
Depositi bancari	11.400	
Bolli e spese		(130)
TOTALE	162.528	295.727

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (3)

Il saldo negativo della gestione amministrativa si riferisce unicamente alla voce "Oneri e proventi diversi" della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

Oneri

- Euro 3 per oneri bancari.

5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	1.194.520	1.226.865
a) Depositi bancari	65.007	13.867
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.007.758	1.096.634
d) Titoli di debito quotati	119.869	113.936
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	1.886	2.428
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	1.194.520	1.226.865

5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	1.889	1.833
a) Debiti della gestione previdenziale	1.889	1.833
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa		
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa		
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	1.889	1.833
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.192.631	1.225.032

5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	(93.675)	(94.803)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(93.675)	(94.803)
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	61.274	65.639
a) Dividendi e interessi	5.319	5.072
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	55.955	60.567
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	61.274	65.639
60 Saldo della gestione amministrativa		(1)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		(1)
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(32.401)	(29.165)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(32.401)	(29.165)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 1.194.520

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 65.007, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2008 del conto corrente di gestione, dedicato alla Riserva Pensionati post 31.12.1990, tenuto presso la Deutsche Bank S.p.A.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d).

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	76.768	6,43
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	75.547	6,32
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	58.332	4,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	55.214	4,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	53.067	4,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	51.661	4,32
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	49.346	4,13
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	47.997	4,02
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	46.701	3,91
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	44.762	3,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	44.548	3,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	44.318	3,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	43.306	3,63
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	41.277	3,46
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	40.114	3,36
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	38.192	3,20
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	37.114	3,11
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	35.332	2,96
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	34.323	2,87
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	32.651	2,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	31.046	2,60
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	26.258	2,20
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	22.527	1,89
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	19.161	1,60
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	17.158	1,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	15.307	1,28
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	12.658	1,06
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	9.662	0,81
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	7.220	0,60
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	4.497	0,38
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	4.169	0,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	3.888	0,33
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	3.507	0,29
Totale portafoglio	1.127.628	94,41

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Totale Titoli di Stato	1.007.758	84,38
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	76.768	6,43
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	58.332	4,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	55.214	4,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON	53.067	4,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON	51.661	4,32
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	49.346	4,13
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	47.997	4,02
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	46.701	3,91
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	44.762	3,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	44.548	3,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	44.318	3,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	43.306	3,63
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	41.277	3,46
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	40.114	3,36
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	38.192	3,20
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	37.114	3,11
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	35.332	2,96
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	34.323	2,87
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	32.651	2,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	31.046	2,60
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	26.258	2,20
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	22.527	1,89
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	15.307	1,28
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	12.658	1,06
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	9.662	0,81
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	7.220	0,60
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	4.169	0,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	3.888	0,33
Totale Titoli di debito quotati	119.870	10,03
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	75.547	6,32
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	19.161	1,60
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	17.158	1,44
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	4.497	0,38
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	3.507	0,29
Totale portafoglio	1.127.628	94,41

Posizioni in contratti forward / derivati (voce 20-p)

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.003.588	4.170	0	1.007.758
Titoli di debito quotati	75.547	27.164	17.158	119.869
Depositi bancari	65.007	0	0	65.007
Totale portafoglio	1.144.142	31.334	17.158	1.192.634

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,910	21,830	-
Titoli di debito quotati	9,088	15,143	18,090

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	3.507
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	19.161
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	4.497
Totale	27.165

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-	30.335	30.335	30.335
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Totale	-	30.335	30.335	30.335

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 1.886, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione, ma non ancora riscossi alla data di chiusura della situazione dei conti in esame.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 1.889

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2008.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (93.675)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è dato dalle pensioni erogate nel corso dell'esercizio in commento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 61.274

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.886	50.169
Titoli di debito quotati		5.934
Depositi bancari	1.433	
Bolli e spese		(148)
Totale	5.319	55.955

Relazione del Collegio dei Sindaci

La Situazione dei conti al 31 Dicembre 2008 del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank Spa - composta da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e corredata dalla Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione - è stata redatta in conformità alle vigenti norme di legge, secondo le istruzioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) per la formazione del bilancio.

Nell'esercizio appena trascorso, il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle quali è stato regolarmente invitato, e si è riunito 5 volte per effettuare le verifiche periodiche.

I Sindaci, nell'espletamento del loro mandato, hanno acquisito nel corso dell'anno tutte le informazioni necessarie per vigilare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, contabile e gestionale del Fondo Pensione.

Nell'ambito delle verifiche effettuate hanno proceduto alle ispezioni ed ai controlli, ritenuti utili ed opportuni, per accertare la regolarità della tenuta delle scritture contabili e la tempestività degli adempimenti amministrativi e fiscali. Hanno acquisito gli elementi necessari per controllare, valutare e vigilare sull'adeguatezza della struttura organizzativa e sulla correttezza dello svolgimento della gestione, tramite osservazioni dirette, notizie fornite dai responsabili delle funzioni e scambio di dati e informazioni raccolti in occasione degli incontri con la società che gestisce il service amministrativo in outsourcing.

Il Collegio Sindacale dà atto che il Consiglio di Amministrazione ha puntualmente riscontrato le richieste pervenute da Covip in ordine agli investimenti direttamente o indirettamente effettuati dal Fondo in strumenti finanziari emessi da soggetti che nel corso del 2008 sono stati dichiarati insolventi.

La Relazione sulla Gestione contiene esaurienti informazioni sull'andamento dell'attività svolta, in merito alla quale il Collegio Sindacale non ha particolari osservazioni da formulare salvo il richiamo di informativa di cui al successivo paragrafo "Comparto illiquido".

Nella Nota Integrativa sono esposti i criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio. Tali criteri, improntati a principi generali di prudenza nella prospettiva di continuazione dell'attività, sono conformi alle norme in vigore e sono ritenuti idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria, economica e previdenziale del Fondo.

Nel corso dell'esercizio si è proceduto alla valorizzazione mensile in quote del patrimonio del Fondo, secondo quanto previsto dallo Statuto. In base alle disposizioni regolamentari vigenti, l'attivo netto al 31 Dicembre 2007 è stato diviso per la quota iniziale di 10 euro e la prima valorizzazione è avvenuta con riferimento al 31 Gennaio 2008.

Come indicato dal Consiglio di Amministrazione nella Nota integrativa, durante l'esercizio il Fondo ha dato corso alla cessazione della Sezione "Gestione attivi" con confluenza delle

relative posizioni nei nuovi comparti. L'operazione si è completata con la valorizzazione riferita al mese di Ottobre 2008, data di cessazione della suddetta Sezione.

Per questo motivo lo Stato Patrimoniale della Sezione "Gestione attivi" alla data del 31 Dicembre 2008 risulta azzerato, mentre nel Conto Economico vengono esposte le risultanze della gestione previdenziale relativa ai primi 10 mesi dell'anno.

A partire dal 1° Novembre 2008 la contabilità del Fondo risulta suddivisa per comparti, la cui composizione è stata definita secondo le scelte effettuate dagli Aderenti. Fino all'avvio della gestione finanziaria differenziata per comparti – con decorrenza dal mese di Marzo 2009 - il risultato della gestione unitaria è stato attribuito in proporzione all'attivo netto di ciascun comparto.

In relazione a quanto precede, si dà atto che la situazione dei conti corrisponde alle risultanze della contabilità generale ed è stata redatta, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella relazione del Consiglio d'Amministrazione e, in termini aggregati, può essere così sintetizzata (valori in euro):

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	268.364.797
PASSIVITA'	9.238.454
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	259.126.343

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO	82.797.904
COMPARTO MONETARIO	104.645.226
COMPARTO ETICO	843.794
COMPARTO AZIONARIO	12.737.321
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	25.140.014
COMPARTO ILLIQUIDO	19.195.962
FONDO DI CONTINGENZA	1.431.849
RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990	11.141.642
RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990	1.192.631

Conto Economico

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	9.594.219
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	- 3.022.093
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 17.603
VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI PRIMA DELLE IMPOSTE	6.554.523
IMPOSTA SOSTITUTIVA	472.150
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	7.026.673

La gestione multicomparto

Al fine di dare applicazione alla nuova previsione statutaria in base alla quale il Fondo deve essere strutturato in una gestione multicomparto, cioè in comparti differenziati per caratteristiche, profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli aderenti una adeguata possibilità di scelta, il Consiglio di Amministrazione ha orientato la propria attività di investimento nel corso del 2008 in funzione di una progressiva dismissione degli *assets* in portafoglio, in modo da creare la liquidità necessaria alle allocazioni nei singoli comparti, in funzione delle scelte espresse dagli Aderenti.

Il Consiglio ha, quindi, deciso di investire la liquidità man mano riveniente dalle vendite, in investimenti a breve termine utilizzando prevalentemente lo strumento del “pronti contro termine”. Il Collegio Sindacale, concordando con la politica di gestione degli investimenti temporaneamente attuata, ha rappresentato al Consiglio di Amministrazione l'opportunità di operare una diversificazione nella scelta della controparte. Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione, tenuto anche conto della particolare congiuntura caratterizzata da una estrema incertezza sulle qualità creditizie delle controparti bancarie a livello planetario, ha posto in essere la raccomandata diversificazione nella stipula dei contratti di “pronti contro termine” utilizzando primarie controparti bancarie (Deutsche Bank Spa, Banca Intesa e Unicredit).

Il risultato della gestione

La ricordata politica di investimento finalizzata alla contingente situazione del Fondo, volta a consentire la progressiva dismissione degli *assets* in portafoglio, si è rivelata profittevole nel

contenere gli effetti negativi della crisi finanziaria che, a livello mondiale e indistintamente, ha penalizzato pesantemente le quotazioni di tutte le tipologie di strumenti finanziari.

Come segnalato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, il risultato finale della gestione si attesta su una perdita pari all'1,59% annuo netto, inferiore di circa 6,88 punti percentuali all'obiettivo di "*absolute return*" prefissato, ma comunque migliore rispetto al risultato medio dei fondi pensione negoziali, stimato dalla COVIP in una perdita del 6,3%.

Si osserva che gli investimenti sono sempre stati effettuati avvalendosi anche del supporto tecnico e della consulenza di un *advisor* indipendente, sia al momento della valutazione delle opportunità d'investimento, sia per l'analisi dei profili di rischio della gestione.

Il comparto illiquido

Come già ricordato, l'attivo netto destinato alle prestazioni della Sezione "Gestione attivi" è stato suddiviso nei singoli comparti di investimento secondo le scelte espresse dagli Aderenti nel mese di Novembre 2008. Come segnalato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, la gestione del portafoglio nel corso del 2008 è proseguita in maniera unitaria, in quanto la gestione finanziaria differenziata in relazione ai nuovi comparti è stata effettivamente avviata nel mese di Marzo del 2009, come già preannunciato in occasione della presentazione del "Progetto multicomparto".

Nel mese di Novembre 2008, al momento di imputazione degli attivi nella nuova gestione multicomparto, si sono presentate alcune situazioni problematiche in relazione alla liquidabilità di alcuni strumenti finanziari. Sempre nella Relazione sulla Gestione, il Consiglio di Amministrazione ha sottolineato che - mentre questa situazione di "illiquidità" non avrebbe richiesto particolari interventi al Consiglio stesso (salvo quelli relativi alla valutazione degli strumenti finanziari, che comunque sono state effettuati) nell'ambito del sistema monocomparto - il fatto di doverla gestire nell'ambito di un sistema multicomparto ha invece imposto la definizione di un meccanismo tale da ripartire tra tutti i partecipanti (indipendentemente dai comparti scelti da ciascuno) gli effetti economici derivanti dal possesso dei titoli illiquidi. Per questo motivo il Consiglio di Amministrazione ha deciso di costituire uno specifico "Comparto illiquido" da attribuire agli Aderenti proporzionalmente al patrimonio di ciascuno in coincidenza con la valorizzazione della quota del 30 Novembre 2008. Il valore delle quote attribuite a questo comparto viene aggiornato mensilmente sulla base delle informazioni disponibili e l'ammontare del comparto viene ridotto degli importi che man mano si rendono disponibili, in relazione ai rimborsi pervenuti dai gestori, e che affluiranno nei vari comparti scelti dagli Aderenti ovvero saranno liquidati agli Aderenti che nel frattempo abbiano lasciato il Fondo. La costituzione di questo "comparto illiquido" comporta limitazioni in relazione a tutti i tipi di prestazioni erogate dal Fondo (prestazioni pensionistiche, riscatti, anticipazioni, trasferimenti).

Il Collegio Sindacale concorda con l'operato del Consiglio di Amministrazione in quanto ritiene che, considerata la particolare situazione, la creazione di un comparto illiquido, pur

nella sua eccezionalità, rappresenti uno strumento efficace per segregare quegli investimenti che presentano problemi di liquidabilità e assicurare la *par condicio* fra tutti gli aderenti, evitando di penalizzare proprio le posizioni che permangono nel Fondo.

Al 31 Dicembre 2008 il “Comparto illiquido” ammontava a euro 19.195.962 pari a circa il 7,8% dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

Il Consiglio di Amministrazione ha effettuato la valutazione degli strumenti finanziari inseriti nel “Comparto illiquido” sulla base dei dati e delle informazioni disponibili al momento della redazione del bilancio.

Il Collegio Sindacale concorda sulla necessità di tale valutazione e osserva che:

- “*Morgan Stanley Multi-Strategy Fund PLC*”, importo al 31 Dicembre 2008 di euro 7.857.802. Il gestore ha comunicato di aver sospeso i rimborsi e ha comunicato un piano di liquidazione del 93% del capitale da effettuarsi in sette rate entro il Maggio 2010. Per il restante 7% il gestore ha comunicato che la data del rimborso dipenderà dal momento di liquidazione degli *assets* consistenti in investimenti di *private equity*. Nel sostanziale rispetto della tempistica prevista, il gestore ha provveduto al rimborso della prima rata, per un importo di euro 1.521.627, nel mese di Dicembre 2008 e della seconda rata, per un importo di euro 2.550.622, all’inizio del mese di Febbraio 2009, per un totale finora rimborsato pari a circa il 45% del totale dovuto. Esiste un margine di dubbio in relazione al rimborso del residuo 7%, per il quale il gestore non ha al momento indicato una data specifica.
- “*Fairfield Sigma Limited*”, importo al 31 Dicembre 2008 di euro 1.827.120. Presenta una significativa esposizione nei confronti della Bernard L. Madoff Investments Securities LLC. Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a una svalutazione del 50% (il valore sopra indicato è quanto residua dopo tale svalutazione). Considerata la portata e la gravità della “truffa Madoff”, nonché le difficoltà tecniche e i costi di eventuali azioni legali, permane una forte incertezza in merito al totale rimborso del residuo importo.
- “*Irongate Global Strategy Fund Limited*”, importo al 31 Dicembre 2008 di euro 3.106.672. Il gestore, Fairfield Greenwich Group, ha sospeso i rimborsi e, alla data odierna, ha comunicato un’ipotesi di piano di rimborso basata su due possibili scenari, dei quali il più prudentiale prevede il pagamento del 60% entro il 31 Dicembre 2010, senza specificarne peraltro la data di avvio. Tale situazione di incertezza in ordine al profilo temporale rappresenta un fattore di rischio rispetto alla effettiva possibilità di rimborso integrale.
- Fondo di fondi di *private equity* “*Advanced Capital II*”, importo sottoscritto al 31 Dicembre 2008 di euro 2.904.869. Ha la sua naturale scadenza nel 2016 e comporta un impegno a carico del Fondo per un investimento di ulteriori 3 milioni circa di euro. Nella Relazione sulla Gestione il Consiglio di Amministrazione ha messo in evidenza che la mancata attivazione del “Comparto alternative” impone di considerare la

prospettiva della cessione della quota del fondo. Tale prospettiva, stante l'attuale situazione di mercato, presenta un'elevata probabilità che la dismissione possa avvenire a un prezzo inferiore a quello della valorizzazione ufficiale comunicata dal gestore.

Alla luce di quanto detto, a seguito dell'esame della documentazione esibita dai Servizi Amministrativi, dai riscontri effettuati, dagli elementi emersi nel corso delle verifiche, dalle risultanze dei controlli interni esaminati, il Collegio Sindacale dà atto che l'attività del Fondo Pensione si è svolta nell'osservanza delle norme di Legge e di Statuto ed esprime parere favorevole all'approvazione della situazione dei conti al 31 Dicembre 2008 nelle sue tre componenti, Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa, così come predisposte dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 27 Marzo 2009

Il Collegio Sindacale

Stefano Murgia (Presidente)

Elio Cigna

Lorenzo Frignati

Marino Marrazza