

---

**FONDOSANITA'**

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE  
PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE**



**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008**

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Luigi Mario DALEFFE

#### **Vice Presidente**

Angelo PIZZINI

#### **Segretario**

Claudio CAPRA

#### **Consiglieri**

Massimo ANGRISANI

Stefano BIASIOLI

Piero BUSNACH

Giorgio CAVALLERO

Paolo DRI

Carlo GHIANI

Roberto LALA \*

Mauro MARTINI

Franco PAGANO

Luisanna PELLECCCHIA

Claudio TESTUZZA

Alessandro ZOVI

\* Il Dott. Roberto Lala si è dimesso in data 10 marzo 2008; è stato sostituito dal Dott. Giuseppe Nielfi a sua volta dimissionario in data 6 novembre 2008.

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Alessandro GRANGE

#### **Sindaci effettivi**

Nicola LORITO

Cataldo PIROLI

#### **Sindaci Supplenti**

Giovanni DELLA BELLA

Ennio PIERMARINI

#### **Responsabile del Fondo**

Luigi Mario DALEFFE

#### **Direttore Generale del Fondo**

Ernesto DEL SORDO

# FondoSanità

Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie

Piazza della Repubblica, 68 - 00185 Roma

C.F.: 97132130580

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

## Indice

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2008</b>	<b>pag. 04</b>
<b><u>1 – STATO PATRIMONIALE</u></b>	<b>pag. 09</b>
<b><u>2 – CONTO ECONOMICO</u></b>	<b>pag. 10</b>
<b><u>3 – NOTA INTEGRATIVA</u></b>	<b>pag. 11</b>
<b><u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)</u></b>	<b>pag. 17</b>
<b><u>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u></b>	<b>pag. 20</b>
<b><u>3.1 Comparto Scudo</u></b>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 20
3.1.2 - Conto Economico	pag. 22
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 23
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 23
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 26
<b><u>3.2 Comparto Progressione</u></b>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 31
3.2.2 - Conto Economico	pag. 33
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 34
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 34
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 40
<b><u>3.3 Comparto Espansione</u></b>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 44
3.3.2 - Conto Economico	pag. 46
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 47
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 47
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 52

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2008**

### **Caratteristiche del Fondo**

FondoSanità – Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie – è un Fondo Pensione negoziale, costituito in forma di associazione riconosciuta, operante in regime di contribuzione definita. Ha lo scopo di fornire agli aderenti, senza alcun fine di lucro, prestazioni complementari dei trattamenti di pensione obbligatoria.

FondoSanità è aperto a tutti gli esercenti la professione medica e odontoiatrica iscritti all'ENPAM, agli infermieri iscritti all'ENPAPI, ai farmacisti iscritti all'ENPAF nonché agli infermieri professionali, agli assistenti sanitari e alle vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché i professionisti operanti nell'area sanitaria sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

L'adesione è libera e volontaria; la contribuzione annua che l'aderente intende versare a FondoSanità deve essere espressa in misura percentuale del reddito di lavoro autonomo imponibile ai fini delle imposte sui redditi relativo al periodo di imposta precedente, con un minimo dell'1%.

Regime delle prestazioni di FondoSanità:

- Il diritto di godere della prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.
- L'aderente ha facoltà di richiedere che le prestazioni siano erogate con un anticipo massimo di cinque anni rispetto ai requisiti per l'accesso alle prestazioni nel regime obbligatorio di appartenenza in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a quarantotto mesi o in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo.

L'entità delle prestazioni é determinata secondo criteri di corrispettività in conformità al principio di capitalizzazione, in funzione della contribuzione versata e dei relativi rendimenti.

Dal punto di vista finanziario FondoSanità è strutturato secondo una gestione multicomparto:

- Comparto Scudo: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidabilità.

- Comparto Progressione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale.
- Comparto Espansione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale.

E' in corso di formalizzazione la procedura per la istituzione di un comparto garantito che andrà ad aggiungersi ai comparti di cui sopra.

### **Attività svolte nell'anno 2008**

L'anno 2008 è stato caratterizzato dal perseguimento del primario obiettivo di favorire una rapida crescita e lo sviluppo del Fondo.

Come programmato è stata realizzata una prima fase di organizzazione della struttura, funzionale ad assicurare un valido supporto di informazione e consulenza agli iscritti e di costante interazione con l'Autorità di vigilanza, i gestori finanziari ed i services esterni al Fondo.

La struttura è stata orientata verso una organizzazione di tipo orizzontale che, pur attribuendo competenze specifiche in capo alle singole risorse umane, mantiene un adeguato livello di trasversalità delle funzioni che, in un contesto assai contenuto sul piano dimensionale, rappresenta un importante elemento di flessibilità.

Più in particolare nel corso dell'anno:

- è stato ulteriormente implementato il manuale operativo interno nel quale sono state descritte le procedure relative alle principali linee di attività del Fondo, nelle more definite in funzione dell'avvenuta riorganizzazione della struttura. In tale contesto è stata posta in essere un'azione che ha consentito di integrare le procedure già dettagliate con altre precedentemente non censite nell'ambito dei processi operativi del Fondo.

Il manuale è stato realizzato con il supporto della società Bruni, Marino & c., soggetto incaricato del controllo interno, che ha parallelamente proseguito la costante attività di controllo della gestione finanziaria;

- è proseguito l'incarico del Revisore contabile, il quale si interfaccia con continuità con gli organi amministrativi e di controllo del Fondo;
- è stato costantemente aggiornato il sito internet che ora comprende anche l'accesso ad un motore di calcolo che consente agli interessati di effettuare la previsione della propria prestazione pensionistica;
- è stato ottimizzato il rapporto con il gestore amministrativo Previnet soprattutto con riferimento all'esigenza di pronta riconciliazione dei versamenti contributivi degli iscritti al fine di procedere nel rispetto della prescritta tempistica al relativo investimento.

Nel periodo sono state altresì riscontrate tutte le prescrizioni dell'autorità di vigilanza connesse alla intervenuta evoluzione normativa.

Notevole è stato l'impegno del Consiglio di Amministrazione nel corso dell'anno, che si è riunito più volte sia a Roma che a Milano per le correnti attività di competenza ma soprattutto per formalizzare i necessari momenti deliberativi che hanno portato all'ampliamento della platea dei potenziali aderenti, ad oggi estesa

agli infermieri liberi professionisti iscritti ad ENPAPI, ai farmacisti iscritti all'ENPAF ed, in ultimo, ai professionisti del comparto sanitario iscritti ai Collegi IPASVI.

L'Assemblea dei Delegati è stata convocata per due sedute per apportare le occorrente modifiche statutarie funzionali a recepire l'ingresso al Fondo delle categorie interessate e per aggiornare lo Statuto alle richieste dell'Autorità di vigilanza.

Particolare attenzione è stata dedicata all'attività di monitoraggio dei gestori finanziari che si è concretizzata in numerosi incontri con gli stessi al fine di conoscere e condividere le strategie da porre in essere per realizzare nel turbolento mercato finanziario i migliori risultati possibili. A questo proposito possiamo con soddisfazione rilevare che nelle verifiche effettuate non si sono evidenziate posizioni a rischio, e che i risultati ottenuti, pur in un momento di così grande difficoltà, ci vedono in buone condizioni.

Ovviamente intensa è stata l'attività di comunicazione e di informazione sulla finalità di FondoSanità e sulla assoluta necessità per i professionisti di costituirsi per il futuro una rendita pensionistica integrativa di quella obbligatoria di base. Siamo stati presenti in numerosi convegni che si sono svolti in diverse province italiane che hanno richiesto disponibilità e impegno.

Purtroppo non può sottacersi che è difficile far maturare, soprattutto in tempi brevi, una adeguata coscienza previdenziale ai professionisti. Spesso le spiegazioni, la divulgazione e la consulenza possono infatti chiarire concetti e norme che fanno già parte della cultura dei singoli, non crearla.

Ciononostante le adesioni finora raccolte di nuovi iscritti si contano a centinaia e stiamo registrando un crescente interesse verso FondoSanità, che dovrebbe sfociare a breve in un più significativo incremento degli aderenti.

Non è un paradosso considerare la crisi dei mercati finanziari registratasi nel corso dell'anno 2008 come una alleata dei fondi pensione. Lasciando da parte i pregiudizi infatti non può non convenirsi che oggi, grazie ai prezzi bassissimi del mercato, è possibile comprare più quote con le stesse cifre che era necessaria per comprare meno, per esempio, più di un anno fa. Poiché crisi così marcate non scoppiano tanto spesso, e più il mercato scende più in alto rimbalzerà, perdere l'occasione per molti futuri pensionati potrà significare inevitabilmente rinunciare in prospettiva ad una fetta di benessere.

Ciò è tanto vero anche per FondoSanità. Stiamo parlando di una tipologia di investimento a lungo termine. Ne consegue che non deve preoccupare l'andamento del proprio investimento giorno per giorno, e neppure anno per anno.

Se ci siamo dati un lungo periodo per raggiungere un obiettivo, dobbiamo saper aspettare.

Ogni impresa importante è fatta di passi avanti e passi indietro. Ciò che conta è che inevitabilmente i passi avanti saranno sempre più numerosi e lunghi di quelli indietro: è sempre successo così e sempre succederà.

### **Risultati della gestione finanziaria**

L'anno 2008 sarà ricordato negli anni a venire come uno dei peggiori dal punto di vista delle performance borsistiche e macroeconomiche. Prima di indicare i risultati della gestione finanziaria è opportuno inquadrare gli avvenimenti che si sono succeduti. Vogliamo peraltro osservare che, già nella precedente nota integrativa, avevamo indicato l'avvio di una fase di sostenuta instabilità dei mercati a partire dall'agosto 2007.

Nel gennaio – febbraio 2008, i risultati di fine anno confermano il carattere duraturo della crisi evidenziando la progressiva estensione geografica della stessa, anche se ancora i principali impatti riguardano le banche d'investimento, le banche di credito ipotecario, i fondi speculativi e i credit monoliners americani. Nel marzo 2008, avviene il primo salvataggio eccellente di una banca d'investimento (Bear Sterns) pilotato dalla Federal Reserve secondo i classici schemi di intervento misto privato – pubblico: garanzia su alcuni asset poco liquidi e supporto al funding attraverso la 'market window', il cui accesso è quindi esteso, con varie proroghe e come fatto del tutto nuovo rispetto a interventi di salvataggio di intermediari bancari, anche alle banche d'affari. L'intervento della Federal Reserve, riportando la parziale fiducia degli investitori nella stabilità degli intermediari, consente di limitare la diffusione dell'incertezza sulle prospettive del sistema finanziario americano.

Nell'aprile – maggio 2008, i nuovi risultati trimestrali evidenziano invece il perdurare della crisi con ulteriori, massicce svalutazioni e interventi di ricapitalizzazione da parte di nuovi investitori. In questo periodo, i Fondi Sovrani medio-orientali ed asiatici e i private equity svolgono un ruolo di primo piano (si veda ad es. gli investimenti di Temasek in Standard Chartered and Merrill Lynch, quelli di QIA – la famiglia Olayan dell'Arabia Saudita – in Credit Suisse, quelli del Fondo governativo del Qatar in Barclays e quello cinese CIC in Citigroup).

Nel maggio – giugno 2008, i profit warnings delle principali banche d'affari e dei credit insurance monoliners vengono seguiti dai primi importanti downgrade dei credit rating assegnati dalle principali Agenzie (tra questi Ambac, MBIA ed FSA). Il minor livello di merito creditizio incrementa ulteriormente il costo del funding delle banche all'ingrosso. La qualità creditizia dei Credit Default Swaps (CDS) e delle garanzie assicurative di cui questi Istituti sono controparti sui mercati globali peggiora sensibilmente.

Nel giugno – luglio 2008, le forti vendite allo scoperto e le perdite economiche determinano il crollo dei prezzi azionari e mettono in luce alcune situazioni critiche, tra le quali Lehman Brothers e le Agenzie Governative Fannie Mae e Freddie Mac.

Nell'agosto 2008, situazioni di crisi si succedono a interventi della Fed ancora secondo gli schemi del salvataggio a carattere misto pubblico – privato. Tuttavia, solo nei casi di Fannie Mae e Freddie Mac il Tesoro Americano si impegna in termini esclusivi e diretti, di fatto accollandosi i rischi dell'intero portafoglio dei due intermediari.

Nel settembre 2008, il mancato sostegno a Lehman Brothers ne impone la sottoposizione a Chapter 11. La decisione del Governo americano ha effetti molto significativi sui mercati monetari e interbancari, evidenziando sia la debolezza dell'intervento dei regolatori sia la fragilità dei mercati a pronti. L'aspettativa dell'infallibilità delle banche centrali quali 'lender of last resort', pronte a intervenire a fare fronte come garanti di ultima istanza per il salvataggio delle Istituzioni finanziarie di maggiore dimensione viene smentita in modo molto brusco.

A partire dal crollo di Lehman Brothers, la crisi pare assumere contorni sistemici, estendendosi anche alle banche commerciali e ai mercati europei ed asiatici. Una serie di interventi pubblici senza precedenti si sviluppa fino ad attivare una serie ampia e coordinata di programmi di garanzia ed anche di ingresso diretto nel capitale delle banche.

Nel Novembre 2008, i dati macro indicano un rapido deterioramento dell'economia globale nel terzo trimestre del 2008 che colpisce in modo particolare alcuni settori industriali. Il conseguente peggioramento della qualità creditizia porta ad un'ingente seconda fase di ricapitalizzazioni delle banche da parte del governo americano. I dati indicano importi di 58 miliardi di dollari, di cui 20 miliardi alla sola Citi e 38 ad altre 22 banche. Nel Dicembre 2008, il NBER dichiara l'ingresso ufficiale dell'economia americana in recessione. Il governo americano allarga gli aiuti di Stato dalle banche ai produttori di automobili con circa 17 miliardi di dollari a titolo di prestito ponte. Inoltre per fornire nuovo stimolo alle economie nazionali, le principali banche centrali di tutto il mondo riducono drasticamente il costo del denaro.

Infine, nel Gennaio 2009, le ingenti perdite annunciate dalle principali istituzioni finanziarie e l'ulteriore peggioramento del quadro macroeconomico a livello globale, hanno innescato un nuovo periodo di estrema volatilità, culminato nel complesso piano di ristrutturazione annunciato da Citi e nuove iniezioni di capitale pubblico nel sistema bancario.

Il quadro macroeconomico illustrato ha avuto evidentemente ripercussioni significative sull'attività di Fondo Sanità specie per quanto riguarda i comparti Progressione ed Espansione che hanno subito il contraccolpo più forte del crollo verticale di tutti i mercati azionari mondiali. A fronte di politiche di asset allocation tattica che ha premiato un sottopeso del comparto azionario e esposizioni selettive su comparti conservativi, i risultati sono stati marcatamente negativi. Il comparto scudo, per contro, beneficiando dell'effetto di flight to quality ha registrato una performance positiva ed apprezzabile sia pure inferiore rispetto al benchmark.

Si riportano di seguito i dati relativi alla performance netta (di commissioni, costi di transazione e imposta sostitutiva) e la valorizzazione della quota prodotta dal Service Amministrativo Previnet.

*Tabella 1: performance netta comparto Scudo – 1/1-31/12/2008*



data nav	valore quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile benchmark	rendimento mensile quota
31/12/2007	12.958	132.307		
31/01/2008	13.119	133.975	1.26%	1.24%
29/02/2008	13.174	134.775	0.60%	0.42%
31/03/2008	13.104	134.337	-0.32%	-0.53%
30/04/2008	13.07	134.169	-0.13%	-0.26%
30/05/2008	12.947	133.547	-0.46%	-0.94%
30/06/2008	12.911	133.225	-0.24%	-0.28%
31/07/2008	13.018	134.466	0.93%	0.83%
29/08/2008	13.089	135.382	0.68%	0.55%
30/09/2008	13.196	136.926	1.14%	0.82%
31/10/2008	13.429	139.018	1.53%	1.77%
28/11/2008	13.499	140.307	0.93%	0.52%
31/12/2008	13.595	141.407	0.78%	0.71%

Tabella 2: performance netta comparto Progressione – 1/1-31/12/2008

data nav	valore quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile benchmark	rendimento mensile quota
31/12/2007	10.953	114.582		
31/01/2008	10.769	112.547	-1.78%	-1.68%
29/02/2008	10.727	111.941	-0.54%	-0.39%
31/03/2008	10.510	109.876	-1.84%	-2.02%
30/04/2008	10.699	112.061	1.99%	1.80%
30/05/2008	10.740	112.109	0.04%	0.38%
30/06/2008	10.465	108.773	-2.98%	-2.56%
31/07/2008	10.427	108.970	0.18%	-0.36%
29/08/2008	10.613	110.890	1.76%	1.78%
30/09/2008	10.366	109.165	-1.56%	-2.33%
31/10/2008	10.185	106.952	-2.03%	-1.75%
28/11/2008	10.043	105.470	-1.39%	-1.39%
31/12/2008	9.964	104.174	-1.23%	-0.79%

Tabella 3: performance netta comparto Espansione – 1/1-31/12/2008

data nav	valore quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile benchmark	rendimento mensile quota
31/12/2007	8.897	87.177		
31/01/2008	8.435	81.699	-6.28%	-5.19%
29/02/2008	8.294	79.962	-2.13%	-1.67%
31/03/2008	8.056	76.831	-3.92%	-2.87%
30/04/2008	8.352	80.913	5.31%	3.67%
30/05/2008	8.381	81.857	1.17%	0.35%
30/06/2008	7.899	76.140	-6.98%	-5.75%
31/07/2008	7.877	75.469	-0.88%	-0.28%
29/08/2008	8.083	78.138	3.54%	2.62%
30/09/2008	7.648	73.875	-5.46%	-5.38%
31/10/2008	7.186	68.490	-7.29%	-6.04%
28/11/2008	6.844	65.291	-4.67%	-4.76%
31/12/2008	6.587	62.585	-4.14%	-3.76%

Nel complesso e su base annua, i dati ufficiali forniti dal Service Amministrativo (Fonte Previnet) indicano le seguenti performance nette:

Performance comparto Scudo: 4.90%

Performance comparto Progressione: -9.00%

Performance comparto Espansione: -26.00%

A fronte di tali performance, la dinamica annua dell'andamento del benchmark (Fonte: Previnet) relativi alle tre gestioni sono stati i seguenti:

Benchmark comparto Scudo: 6.90%

Benchmark comparto Progressione: -9.01%

Benchmark comparto Espansione: -28.2%

Tenuto conto del particolare momento storico e delle attese per un ulteriore peggioramento della congiuntura, il Presidente e il Consiglio di Amministrazione procederanno su base tendenzialmente mensile all'organizzazione di incontri con i Gestori. Sarà quella la sede per poter valutare le decisioni tattiche messe in atto per il costante miglioramento della performance nel corso del prossimo esercizio.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Mario Daleffe

---

## 1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	48.881.832	56.701.159
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	4.587.754	965.987
<b>50</b>	Crediti di imposta	1.251.690	46.878
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>54.721.276</b>	<b>57.714.024</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	1.333.471	1.320.869
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	37.565	38.290
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	218.581	113.484
<b>50</b>	Debiti di imposta	43.103	7.812
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.632.720</b>	<b>1.480.455</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>53.088.556</b>	<b>56.233.569</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	475.586	460.205

## 2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	6.189.259	6.031.935
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 10.414.116	- 72.767
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 89.678	- 135.578
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 10.503.794	- 208.345
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	-	- 2.837
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>- 4.314.535</b>	<b>5.820.753</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	1.169.522	39.066
<b>100</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>- 3.145.013</b>	<b>5.859.819</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

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

Il bilancio di esercizio al 31/12/2008 è assoggettato a revisione contabile, assegnato a Reconvi s.r.l., con sede in Strada Marosticana, 6 - 36100 Vicenza.

##### **Caratteristiche strutturali**

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007 nonché della delibera del Comitato Centrale della Federazione Nazionale Collegi IPASVI del 15 dicembre 2007.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF nonché gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici d'infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché i professionisti operanti nell'area sanitaria sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale. Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati. La gestione delle risorse di FondoSanità è stata affidata a far data dal 09 luglio 2007 ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe:

- Comparto di Investimento denominato **Scudo**: Schroders Italy SIM S.p.A., con sede in Milano, via della Spiga 30;
- Comparto di Investimento denominato **Progressione**: Pioneer Investment Management SGR S.p.A., con sede in Milano, Galleria S. Carlo 6;
- Comparto di Investimento denominato **Espansione**: Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, via Visconti di Modrone 11/15.

I gestori sopra indicati sono subentrati nelle convenzioni di gestione già in essere con Capitalia A.M. S.p.A. (nei comparti Scudo ed Espansione) e Invesco Italia SGR S.p.A. (nel comparto Progressione).

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno dei tre comparti di investimento previsti, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio di investimento.

Più precisamente l'aderente può scegliere tra:

- il **Comparto A " Scudo "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità, dove i titoli di debito e le parti di OICR siano fino al 100% del valore totale di portafoglio;
- il **Comparto B " Progressione "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale, dove i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del valore totale di portafoglio;
- il **Comparto C " Espansione "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio.

L'aderente ha facoltà di chiedere la conversione delle quote di uno dei comparti in quote di altro comparto, purché sia trascorso almeno un anno dalla sottoscrizione iniziale delle quote del comparto o dall'ultima conversione di quote del comparto medesimo.

### **Organizzazione interna**

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato l'incarico professionale del 27 febbraio 2004 alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

### **Erogazione delle prestazioni**

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni a "Generali Vita S.p.A.", Compagnia di Assicurazioni, con sede in Via Marocchese n. 14 – 31021 Mogliano Veneto (TV), con decorrenza dal 25 novembre 2005.

L'aderente ha facoltà di destinare parte dei contributi versati, in misura comunque non superiore al 10% della propria contribuzione annua, all'acquisto di prodotti previdenziali complementari per la copertura dei rischi di invalidità permanente o morte. A tale fine è stata stipulata apposita polizza collettiva con "ZURICH INVESTMENTS Life S.p.A." Compagnia di Assicurazioni, con sede in Piazza Carlo Erba n. 6 – 20129 Milano, con decorrenza dal 01 gennaio 2001.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria Intesa SanPaolo, con riferimento alla sede operativa di Parma, sita in Via Langhirano 1/A.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

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

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2008 è stata fatta 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 ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

Gli strumenti finanziari quotati sono stati 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 stati valutati sulla base dell'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 derivati (forward) sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore, che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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



### **Criteri di riparto dei costi comuni**

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio di ciascun comparto rapportato al patrimonio totale del Fondo Pensione.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo dei professionisti iscritti al Fondo è di 3.440 unità.

#### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2008</b>	<b>ANNO 2007</b>
Aderenti attivi	3.440	3.386

#### **Comparto Scudo**

⇒ Iscritti attivi: 424

#### **Comparto Progressione**

⇒ Iscritti attivi: 1.052

#### **Comparto Espansione**

⇒ Iscritti attivi: 1.254

I restanti 710 aderenti, che non hanno effettuato alcun versamento, non hanno ancora manifestato la propria scelta del comparto.

#### **Fase di erogazione**

Pensionati: 8

#### **Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali**

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

	<b>COMPENSI 2008</b>	<b>COMPENSI 2007</b>
AMMINISTRATORI	37.000	7.747
SINDACI	20.000	20.000

**Ulteriori informazioni:**

**Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

**RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)****STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>48.881.832</b>	<b>56.701.159</b>
a) Depositi bancari	805.590	615.462
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.158.058	18.158.382
d) Titoli di debito quotati	2.587.644	2.206.011
e) Titoli di capitale quotati	21.726.771	27.359.944
f) Titoli di debito non quotati	76.265	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	6.568.166	4.863.348
i) Opzioni acquistate	1.046	-
l) Ratei e risconti attivi	258.635	290.155
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	599.066	3.183.835
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	100.591	24.022
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.587.754</b>	<b>965.987</b>
a) Cassa e depositi bancari	4.585.407	960.984
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.347	5.003
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.251.690</b>	<b>46.878</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>54.721.276</b>	<b>57.714.024</b>

## STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.333.471</b>	<b>1.320.869</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.333.471	1.320.869
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>37.565</b>	<b>38.290</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	21.059	23.358
e) Debiti su operazioni forward / future	16.506	14.932
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>218.581</b>	<b>113.484</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	218.581	113.484
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>43.103</b>	<b>7.812</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.632.720</b>	<b>1.480.455</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>53.088.556</b>	<b>56.233.569</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	475.586	460.205
Contributi da ricevere	- 475.586	- 460.205

## CONTO ECONOMICO

	31.12.2008	31.12.2007
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.189.259</b>	<b>6.031.935</b>
a) Contributi per le prestazioni	8.544.786	8.189.489
b) Anticipazioni	- 67.115	- 23.672
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.020.120	- 1.713.623
d) Trasformazioni in rendita	- -	- 180.661
e) Erogazioni in forma di capitale	- 259.143	- 221.698
f) Premi per prestazioni accessorie	- 9.149	- 12.424
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- -	- 5.476
i) Altre entrate previdenziali	- -	- -
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 10.414.116</b>	<b>- 72.767</b>
a) Dividendi e interessi	1.439.588	1.086.212
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 11.853.704	- 1.158.979
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	- -	- -
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 89.678</b>	<b>- 135.578</b>
a) Società di gestione	- 63.287	- 109.240
b) Banca depositaria	- 26.391	- 26.338
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>- 10.503.794</b>	<b>- 208.345</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>2.837</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	119.753	131.532
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 68.366	- 59.194
c) Spese generali ed amministrative	- 189.640	- 83.466
d) Spese per il personale	- 56.502	- -
e) Ammortamenti	- -	- -
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	194.755	8.291
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- -	- -
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>- 4.314.535</b>	<b>5.820.753</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.169.522</b>	<b>39.066</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>- 3.145.013</b>	<b>5.859.819</b>

## RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

## 3.1 COMPARTO SCUDO

## 3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>7.530.323</b>	<b>5.496.246</b>
a) Depositi bancari	411.239	86.061
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	6.568.166	4.863.348
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	550.918	546.837
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>749.111</b>	<b>88.291</b>
a) Cassa e depositi bancari	748.782	87.813
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	329	478
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>8.279.434</b>	<b>5.584.537</b>

## 3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>94.659</b>	<b>193.217</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	94.659	193.217
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>2.547</b>	<b>1.866</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.547	1.866
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>30.658</b>	<b>10.851</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	30.658	10.851
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>43.103</b>	<b>7.812</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>170.967</b>	<b>213.746</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.108.467</b>	<b>5.370.791</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	66.706	42.962
Contributi da ricevere	- 66.706	- 42.962

## 3.1 COMPARTO SCUDO

## 3.1.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2008	31.12.2007
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.431.387</b>	<b>688.018</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.542.157	1.244.598
b) Anticipazioni	- 11.702	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 53.736	- 476.034
d) Trasformazioni in rendita	-	- 19.460
e) Erogazioni in forma di capitale	- 44.435	- 54.490
f) Premi per prestazioni accessorie	- 897	- 1.431
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	- 5.165
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>350.745</b>	<b>91.855</b>
a) Dividendi e interessi	6.116	116.332
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	344.629	- 24.477
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 9.166</b>	<b>- 6.881</b>
a) Società di gestione	- 6.105	- 4.527
b) Banca depositaria	- 3.061	- 2.354
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>341.579</b>	<b>84.974</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>5.339</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	19.963	17.862
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 9.589	- 5.660
c) Spese generali ed amministrative	- 26.599	- 7.981
d) Spese per il personale	- 7.925	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	24.150	1.118
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>2.772.966</b>	<b>778.331</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 35.290</b>	<b>- 7.812</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>2.737.676</b>	<b>770.519</b>



**COMPARTO SCUDO****3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	414.475,911		5.370.791
a) Quote emesse	190.279,838	2.542.157	
b) Quote annullate	-8.324,627	-110.770	
c) Variazione del valore quota		306.289	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.737.676
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>596.431,122</b>		<b>8.108.467</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 12,958.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 13,595.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.431.387, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo****Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 7.530.323**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Schroders Italy SIM S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

**Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Schroders Italy SIM S.p.A.	6.977.709
<b>Totale</b>	<b>6.977.709</b>

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 552.614 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore per € 1.696, compresi nella voce 20 d) "Altre passività della gestione finanziaria", e ai crediti previdenziali per cambio comparto, per € 550.918, compresi nella voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria" .

**a) Depositi bancari****€ 411.239**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 6.568.166, interamente rappresentati da quote di O.I.C.R., di seguito indicati specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	6.568.166	79,33
<b>Totale</b>			<b>6.568.166</b>	<b>79,33</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	6.568.166	<b>6.568.166</b>
Depositi bancari	411.239	-	<b>411.239</b>
<b>Totale</b>	<b>411.239</b>	<b>6.568.166</b>	<b>6.979.405</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	6.568.166	411.239	<b>6.979.405</b>
<b>Totale</b>	<b>6.568.166</b>	<b>411.239</b>	<b>6.979.405</b>

**Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate**

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Posizioni in contratti derivati**

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

**Posizioni in conflitto di interesse**

Si evidenziano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	981.789	EUR	6.568.166
<b>Totale</b>				<b>6.568.166</b>

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-1.360.000	-	-1.360.000	-1.360.000

<b>Totale</b>	<b>-1.360.000</b>	<b>-</b>	<b>-1.360.000</b>	<b>-1.360.000</b>
---------------	-------------------	----------	-------------------	-------------------

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 550.918**

La voce si compone interamente dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di switch non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 749.111**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 748.782**

La voce è composta per € 746.585 della quota parte di spettanza della "Linea Scudo" del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 1.322 dai crediti a debiti verso banche per competenze, per 875 dalla cassa. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, per la quota parte di spettanza della "Linea Scudo" risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2008
074013180179	C/raccolta	739.786
074076630187	C/spese	-711
615299850067	C/adesioni	2.434
615305672564	C/operativo	5.076
	<b>Totale</b>	<b>746.585</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 329**

La voce è riferita ad un credito verso aderenti per il versamento anticipato da parte del Fondo del premio per la polizza complementare.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 94.659**

**a) Passività della gestione previdenziale** **€ 94.659**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso Aderenti per prestazione in rendita	265
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	5.176
Debiti verso Fondi Pensione c/anticipazioni	11.702
Contributi da riconciliare	77.516
<b>Totale</b>	<b>94.659</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 2.547**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 2.547**

La voce è composta per € 1.696 da debiti per commissioni di gestione e per € 851 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

<b>40 - Passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 30.658</b>
<b>b) Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>€ 30.658</b>

La voce si compone delle seguenti poste:

Fornitori	6.066
Fatture da ricevere	540
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	954
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	866
Erario c/add. regionale	24
Erario c/add. comunale	2
Altri debiti	4.525
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	522
Debiti vs Amministratori	1.841
Debiti vs Sindaci	3.501
Debiti verso collaboratori	292
Risconti Passivi	11.525
<b>Totale</b>	<b>30.658</b>

I debiti per fatture da ricevere comprendono costi per servizi di competenza dell'esercizio in esame e sono così ripartiti:

Avviso n.22305155 del 12/11/08 Spese medici	35
Bruni e Marino - 4° tranche 2008	505

<b>50 – Debiti di imposta</b>	<b>€ 43.103</b>
-------------------------------	-----------------

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ 66.706</b>
-----------------------	-----------------

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2008 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

<b>10 – Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ 2.431.387</b>
--	--------------------

<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>€ 2.542.157</b>
---	--------------------

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.106.965

Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.324.914
Trasferimenti in ingresso	109.381
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	897
<b>Totale 10 a)</b>	<b>2.542.157</b>

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

**b) Anticipazioni** **€ 11.702**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2008, ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ 53.736**

La voce accoglie esclusivamente l'importo per trasferimenti ad altri comparti del Fondo.

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ 44.435**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ 897**

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 350.745**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato		
Titoli di Debito quotati		
Quote di O.I.C.R.		344.818
Depositi bancari	6.116	
Altri costi		-189
Altri ricavi		
<b>Totale</b>	<b>6.116</b>	<b>344.629</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie.

**40 - Oneri di gestione** **€ 9.166**

**a) Commissioni di Gestione** **€ 6.105**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Schroders Italy SIM S.p.A.	6.105	-	6.105
<b>Totale</b>	<b>6.105</b>	<b>-</b>	<b>6.105</b>

**b) Commissioni Banca Depositaria** **€ 3.061**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2008.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 19.963**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quota contribuzione destinata a spese	18.480
Quota di iscrizione una tantum	1.381
Trattenute per coperture oneri funzionamento	102
<b>Totale</b>	<b>19.963</b>

L'intero importo delle quote di iscrizione una tantum versate nel 2008 dagli iscritti è stato utilizzato per la copertura degli oneri di gestione amministrativa e non ha quindi costituito oggetto di risconto al 2009.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ 9.589**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 9.056 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 533.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ 26.599**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese generali e amministrative:

**Spese generali ed amministrative:**

Contributo INPS collaboratori esterni	286
Spese notarili	337
Spese consulenza	1.122
Spese grafiche e tipografiche	61
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	648
Spese per spedizioni e consegne	20
Assicurazioni	2.752
Spese di rappresentanza	39
Rimborso spese delegati	799
Compensi amministratori	7.734
Rimborso spese amministratori	3.532
Compensi Sindaci	3.501
Compensi Societa' di Revisione	884
Rimborso spese societa' di revisione	132

Controllo interno	2.525
Rimborso spese controllo interno	66
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	468
Viaggi e trasferte	200
Bolli e Postali	397
Contributo annuale Covip	502
Spese di rappresentanza	32
Spese varie	562
<b>Totale</b>	<b>26.599</b>

**d) Spese per il personale****€ 7.925****Spese per il personale:**

Contributo INPS collaboratori	678
Arrotondamento attuale	1
Compenso collaboratori	5.981
INAIL	9
Altri costi del personale	773
Viaggi e trasferte dipendenti	111
Rimborsi spese collaboratori	372
<b>Totale</b>	<b>7.925</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 24.150**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

**Proventi**

Interessi attivi c/c raccolta	2.951
Interessi attivi c/c spese	947
Altri ricavi e proventi	24.582
Sopravvenienze attive	39

**Oneri**

Sopravvenienze passive	3.268
Oneri bancari	1.044
Sanzioni amministrative e interessi moratori	53
Altri costi e oneri	3
Interessi passivi su c/c	1

**80 - Imposta sostitutiva****€ 35.290**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2007 (A)	5.370.791
Patrimonio 2008 ante imposta (B)	8.143.757
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	2.772.966
Gestione previdenziale (D)	2.431.387
Proventi deducibili (E)	20.758
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	320.821
<b>Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%</b>	<b>35.290</b>



## 3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

## 3.2.1 STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>20.292.403</b>	<b>21.990.988</b>
a) Depositi bancari	264.984	374.016
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.771.472	11.615.140
d) Titoli di debito quotati	2.587.644	2.206.011
e) Titoli di capitale quotati	6.310.218	6.421.568
f) Titoli di debito non quotati	76.265	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	1.046	-
l) Ratei e risconti attivi	155.477	197.263
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	24.706	1.152.968
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	100.591	24.022
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.792.361</b>	<b>437.104</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.791.405	435.174
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	956	1.930
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>266.378</b>	<b>11.795</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>22.351.142</b>	<b>22.439.887</b>

## 3.2.1 STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>730.241</b>	<b>561.755</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	730.241	561.755
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>26.743</b>	<b>25.700</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	10.237	10.768
e) Debiti su operazioni forward / future	16.506	14.932
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>89.048</b>	<b>43.778</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	89.048	43.778
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>846.032</b>	<b>631.233</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>21.505.110</b>	<b>21.808.654</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	193.750	179.486
Contributi da ricevere	- 193.750	- 179.486

## 3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

## 3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31.12.2008	31.12.2007
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.705.028</b>	<b>2.623.579</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.821.873	3.252.411
b) Anticipazioni	- 36.874	- 4.090
c) Trasferimenti e riscatti	- 975.266	- 373.304
d) Trasformazioni in rendita	- -	- 161.201
e) Erogazioni in forma di capitale	- 101.565	- 86.226
f) Premi per prestazioni accessorie	- 3.140	- 4.011
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- -	- -
i) Altre entrate previdenziali	- -	- -
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	- -	- -
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	- <b>2.220.697</b>	- <b>9.767</b>
a) Dividendi e interessi	739.069	308.181
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.959.766	- 317.948
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	- -	- -
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>42.458</b>	- <b>41.892</b>
a) Società di gestione	- 31.828	- 31.793
b) Banca depositaria	- 10.630	- 10.099
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	- <b>2.263.155</b>	- <b>51.659</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- -	- <b>1.144</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	48.394	52.698
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 27.852	- 22.835
c) Spese generali ed amministrative	- 77.258	- 32.197
d) Spese per il personale	- 23.018	- -
e) Ammortamenti	- -	- -
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	79.734	3.478
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- -	- -
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	- <b>558.127</b>	- <b>2.573.064</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>254.583</b>	<b>11.795</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	- <b>303.544</b>	- <b>2.584.859</b>

**COMPARTO PROGRESSIONE****3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.991.041,963		21.808.654
a) Quote emesse	275.542,095	2.821.873	
b) Quote annullate	-108.367,821	-1.116.845	
c) Variazione valore quote		-2.008.572	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-303.544
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.158.216,237</b>		<b>21.505.110</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 10,953.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 9,964.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.705.028, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo****Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 20.292.403**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

**Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	20.253.256
<b>Totale</b>	<b>20.253.256</b>

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 39.147 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore per € 7.663, compresi nella voce 20 d) "Altre passività della gestione finanziaria", dai debiti su operazioni forward pending per € 16.506, compresi nella voce 20 e) "Altre passività della gestione finanziaria", e ai crediti previdenziali per cambio comparto, per € 14.978, compresi nella voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria" .

**a) Depositi bancari****€ 264.984**

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

**Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 19.745.599, così dettagliati:

- € 10.771.472 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;

- € 2.587.644 relativi a titoli di debito quotati;
- € 6.310.218 relativi a titoli di capitali quotati;
- € 76.265 relativi a titoli di debito non quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.651.520,00	20,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.869.625,00	12,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.678.875,00	7,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2010 0,95	IT0003805998	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.073.101,00	4,80
KFW 17/04/2009 3,5	DE0002760923	I.G - TDebito Q UE	952.929,00	4,26
CIE FINANCEMENT FONCIER 25/6/2010 5,625	FR0000497398	I.G - TDebito Q UE	362.042,00	1,62
EUROHYPO AG 05/07/2010 5,75	DE0003138038	I.G - TDebito Q UE	312.330,00	1,40
DEPFA PFANDBRIEFBANK 08/09/2009 3,25	DE000A0A2788	I.G - TDebito Q UE	296.576,00	1,33
CAISSE DAMORT DETTE SOC 12/07/2010 3,125	FR0010173773	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.763,00	0,90
SWEDISH GOVERNMENT 01/12/2009 4	SE0001173709	I.G - TStato Org.Int Q UE	179.154,00	0,80
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	US6494451031	I.G - TCapitale Q OCSE	140.337,00	0,63
NEWMONT MINING CORP	US6516391066	I.G - TCapitale Q OCSE	133.883,00	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2009 3	FR0000571424	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.434,00	0,53
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	111.256,00	0,50
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	108.643,00	0,49
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	I.G - TCapitale Q OCSE	107.937,00	0,48
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	104.962,00	0,47
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	104.735,00	0,47
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	99.204,00	0,44
BELGACOM S.A. DROIT PUB 23/11/11 4,125	BE0932179097	I.G - TDebito Q UE	98.656,00	0,44
UBS AG LONDON 26/08/2010 FLOATING	XS0384383104	I.G - TDebito Q OCSE	96.984,00	0,43
TIME WARNER INC	US8873171057	I.G - TCapitale Q OCSE	92.446,00	0,41
COMP 2007-2 A 25/10/2020 FLOATING	IT0004252760	I.G - TDebito Q IT	91.037,00	0,41
XTO ENERGY INC	US98385X1063	I.G - TCapitale Q OCSE	89.892,00	0,40
TRAVELERS COS INC/THE	US89417E1091	I.G - TCapitale Q OCSE	86.944,00	0,39
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	86.221,00	0,39
FRANKLIN RESOURCES INC	US3546131018	I.G - TCapitale Q OCSE	82.767,00	0,37
AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	80.841,00	0,36
UNUMPROVIDENT CORP	US91529Y1064	I.G - TCapitale Q OCSE	78.666,00	0,35
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	FR0000121485	I.G - TCapitale Q UE	78.288,00	0,35
3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	77.729,00	0,35
SCIP 2 A5 26/04/2025 FLOATING	IT0003837074	I.G - TDebito NQ IT	76.265,00	0,34
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	I.G - TCapitale Q OCSE	76.194,00	0,34
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	75.377,00	0,34
MERCK & CO. INC.	US5893311077	I.G - TCapitale Q OCSE	74.771,00	0,33
MONTE DEI PASCHI DI SIEN 30/11/2017 FLOATING	XS0236480322	I.G - TDebito Q IT	74.214,00	0,33
TARGET CORP	US87612E1064	I.G - TCapitale Q OCSE	74.112,00	0,33
APACHE CORP	US0374111054	I.G - TCapitale Q OCSE	71.816,00	0,32
EL PASO CORP	US28336L1098	I.G - TCapitale Q OCSE	71.155,00	0,32
TAKEDA CHEMICAL INDUSTRIES	JP3463000004	I.G - TCapitale Q OCSE	69.891,00	0,31
MCGRAW-HILL COMPANIES INC	US5806451093	I.G - TCapitale Q OCSE	69.068,00	0,31
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	67.295,00	0,30
EUTELSAT COMMUNICATIONS	FR0010221234	I.G - TCapitale Q UE	66.958,00	0,30
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	JP3486800000	I.G - TCapitale Q OCSE	66.783,00	0,30
SPX CORP	US7846351044	I.G - TCapitale Q OCSE	65.442,00	0,29
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	65.013,00	0,29
BNP PARIBAS 23/1/2014 VARIABLE	XS0141971506	I.G - TDebito Q UE	65.000,00	0,29
KRAFT FOODS INC-A	US50075N1046	I.G - TCapitale Q OCSE	64.670,00	0,29
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	64.652,00	0,29
TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JP3585800000	I.G - TCapitale Q OCSE	64.214,00	0,29
Altri			3.775.932,00	16,89
<b>Totale</b>			<b>19.745.599</b>	<b>88,34</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	10.273.121	498.351	0	10.771.472
Titoli di Debito quotati	241.740	2.209.668	136.236	2.587.644
Titoli di Capitale quotati	142.903	1.403.050	4.764.265	6.310.218
Titoli di Debito non quotati	76.265	0	0	76.265
Depositi bancari	264.984	0	0	264.984
<b>Totale</b>	<b>10.999.013</b>	<b>4.111.069</b>	<b>4.900.501</b>	<b>20.010.583</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	10.592.318	2.663.909	1.291.376	154.795	14.702.398
USD	0	0	3.332.492	17.877	3.350.369
JPY	0	0	1.224.703	38.575	1.263.278
GBP	0	0	254.578	17.713	272.291
CHF	0	0	132.870	8.887	141.757
SEK	179.154	0	0	15.184	194.338
NOK	0	0	12.111	7.901	20.012
CAD	0	0	43.660	3.059	46.719
AUD	0	0	18.428	993	19.421
<b>Totale</b>	<b>10.771.472</b>	<b>2.663.909</b>	<b>6.310.218</b>	<b>264.984</b>	<b>20.010.583</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
JPY	CORTA	80.000.000	126,14	634.216
JPY	LUNGA	5.000.000	126,14	39.639
USD	CORTA	900.000	1,3917	646.691
USD	LUNGA	300.000	1,3917	215.564

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,2630	1,0570	0,0000
Titoli di Debito quotati	0,6630	0,8480	0,5000
Titoli di Debito non quotati	0,5000	0,0000	0,0000

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CAPITALIA SPA 21/10/2016 FLOATING	XS0203450555	45.000	EUR	35.100
<b>Totale</b>				<b>35.100</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-11.583.988	12.636.062	1.052.074	24.220.050
Titoli di Debito quotati	-1.659.522	1.021.158	-638.364	2.680.680
Titoli di capitale quotati	-15.319.821	12.187.549	-3.132.272	27.507.370
Quote di OICR	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-28.563.331</b>	<b>25.844.769</b>	<b>-2.718.562</b>	<b>54.408.100</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	24.220.050	
Titoli di Debito quotati	0	0	0	2.680.680	
Titoli di Capitale quotati	22.557	12.254	34.811	27.507.370	0,1270
Quote di OICR	0	0	0	0	
<b>Totale</b>	<b>22.557</b>	<b>12.254</b>	<b>34.811</b>	<b>54.408.100</b>	<b>0,0640</b>

#### i) Opzioni acquistate

**€ 1.046**

La voce rappresenta l'ammontare al 31 dicembre 2008 delle opzioni call in portafoglio.

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 155.477**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 24.706

La voce si compone dei crediti per dividendi da incassare (€ 9.728), dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di switch non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio (€14.978).

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future** € 100.591

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2008.

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 1.792.361**a) Cassa e depositi bancari** € 1.791.405

La voce è composta per € 1.785.024 dalla quota parte di spettanza della "Linea Progressione" del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 2.541 dalla cassa; per € 3.840 dai crediti/debiti verso banche per competenze. Nel dettaglio i saldi dei conti correnti per la quota parte di spettanza della "Linea Progressione" risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2008
074013180179	C/raccolta	1.765.276
074076630187	C/spese	-2.066
615299850067	C/adesioni	7.069
615305672564	C/operativo	14.745
	<b>Totale</b>	<b>1.785.024</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 956

La voce è riferita per € 952 ad un credito verso aderenti per il versamento anticipato da parte del Fondo del premio per la polizza complementare e, per € 4, ad un errato rimborso spese dipendenti relativo ad una missione.

**50 – Crediti di imposta** € 266.378

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale** € 730.241

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti vs Aderenti c/Liq.rata rend.	770
-------------------------------------	-----



Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	8.536
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	41.050
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto totale	45.307
Passivita' della gestione previdenziale	354.294
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	55.135
Contributi da riconciliare	225.149
<b>Totale</b>	<b>730.241</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 26.743

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 10.237

La voce è composta per € 7.663 da debiti per commissioni di gestione e, per € 2.574, da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

**e) Debiti su operazioni forward / future** € 16.506

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2008.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 89.048

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 89.048

La voce si compone delle seguenti poste:

Fornitori	17.619
Fatture da ricevere	1.570
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	2.770
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	2.516
Erario c/add. regionale	70
Erario c/add. comunale	7
Altri debiti	13.143
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	1.515
Debiti vs Amministratori	5.346
Debiti vs Sindaci	10.169
Debiti verso collaboratori	849
Risconti Passivi	33.474
<b>Totale</b>	<b>89.048</b>

I debiti per fatture da ricevere comprendono costi per servizi di competenza dell'esercizio in esame e sono così ripartiti:

Avviso n.22305155 del 12/11/08 Spese medici	103
Bruni e Marino - 4° tranche 2008	1.467

**Conti d'ordine****€ 193.750**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2008 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo****10 – Saldo della gestione previdenziale** € 1.705.028**a) Contributi per le prestazioni** € 2.821.873

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.582.102
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	142.684
Trasferimenti in ingresso da altri fondi	93.947
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	3.140
<b>Totale 10 a)</b>	<b>2.821.873</b>

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

**b) Anticipazioni** € 36.874

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

**c) Trasferimenti e riscatti** € 975.266

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni per riscatto totale	73.855
Trasferimento posizione individuali per cambio comparto	785.487
Trasferimento posizione individuali in uscita	115.924
<b>Totale</b>	<b>975.266</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € 101.565

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € 3.140

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € -2.220.697

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e Org. Int.	437.987	230.966
Titoli di Debito quotati	116.278	-37.930
Titoli di Capitale quotati	169.409	-3.157.038
Titoli di Debito non quotati	1.588	-1.044
Quote di OICR		
Depositi bancari	13.807	
Opzioni		48.503
Commissioni di negoziazione		-34.813
Commissioni di retrocessione		

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Risultato della gestione cambi		-7.189
Altri costi		-1.224
Altri ricavi		3
<b>Totale</b>	<b>739.069</b>	<b>-2.959.766</b>

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie.

**40 – Oneri di gestione** € 42.458

**a) Commissioni di Gestione** € 31.828

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	31.828	-	31.828
<b>Totale</b>	<b>31.828</b>	<b>-</b>	<b>31.828</b>

**b) Commissioni Banca Depositaria** € 10.630

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2008.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi** € 48.394

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quota contribuzione destinata a spese	47.080
Quota di iscrizione una tantum	1.017
Trattenute per coperture oneri funzionamento	297
<b>Totale</b>	<b>48.394</b>

L'intero importo delle quote di iscrizione una tantum versate nel 2008 dagli iscritti è stato utilizzato per la copertura degli oneri di gestione amministrativa e non ha quindi costituito oggetto di risconto al 2009.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € 27.852

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 26.305 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 1.547.

**c) Spese generali ed amministrative** € 77.258

Le seguenti voci evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese generali e amministrative:

**Spese generali**

Contributo INPS collaboratori esterni	831
Spese notarili	979
Spese consulenza	3.259
Spese grafiche e tipografiche	176
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	1.882
Spese per spedizioni e consegne	59
Assicurazioni	7.993
Spese di rappresentanza	114
Rimborso spese delegati	2.322
Compensi amministratori	22.465
Rimborso spese amministratori	10.258
Compensi Sindaci	10.169
Compensi Societa' di Revisione	2.567
Rimborso spese societa' di revisione	385
Controllo interno	7.333
Rimborso spese controllo interno	193
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.360
Viaggi e trasferte	581
Bolli e Postali	1.152
Contributo annuale Covip	1.457
Spese di rappresentanza	92
Spese varie	1.631
<b>Totale</b>	<b>77.258</b>

**d) Spese per il personale****€ 23.018**

Le seguenti voci evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Contributi INPS collaboratori	1.969
Arrotondamento precedente	-1
Arrotondamento attuale	2
Compenso collaboratori	17.373
INAIL	27
Altri costi del personale	2.246
Viaggi e trasferte dipendenti	321
Rimborsi spese collaboratori	1.081
<b>Totale</b>	<b>23.018</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 79.734**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	80.988
Interessi attivi c/c raccolta	8.571
Interessi attivi c/c spese	2.751
Sopravvenienze attive	114

**Oneri**

Sopravvenienze passive	9.494
Oneri bancari	3.031
Sanzioni amministrative e interessi moratori	152
Altri costi e oneri	11
Interessi passivi su c/c	2

**80 - Imposta sostitutiva****€ 254.583**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2007 (A)	21.808.654
Patrimonio 2008 ante imposta (B)	21.250.527
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	-558.127
Gestione previdenziale (D)	1.705.028
Proventi deducibili (E)	51.237

Proventi esenti (F)	
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	-2.314.392
<b>Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%</b>	<b>-254.583</b>

## 3.3 COMPARTO ESPANSIONE

## 3.3.1 STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>21.059.106</b>	<b>29.213.925</b>
a) Depositi bancari	129.367	155.385
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.386.586	6.543.242
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	15.416.553	20.938.376
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	103.158	92.892
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	23.442	1.484.030
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.046.282</b>	<b>440.592</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.045.220	437.997
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.062	2.595
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>985.312</b>	<b>35.083</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>24.090.700</b>	<b>29.689.600</b>



## 3.3.1 STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>508.571</b>	<b>565.897</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	508.571	565.897
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>8.275</b>	<b>10.724</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	8.275	10.724
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>98.875</b>	<b>58.855</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	98.875	58.855
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>615.721</b>	<b>635.476</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>23.474.979</b>	<b>29.054.124</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	215.130	237.757
Contributi da ricevere	- 215.130	- 237.757

**3.3 COMPARTO ESPANSIONE****3.3.2 CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.052.844</b>	<b>2.720.338</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.180.756	3.692.480
b) Anticipazioni	- 18.539	- 19.582
c) Trasferimenti e riscatti	- 991.118	- 864.285
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 113.143	- 80.982
f) Premi per prestazioni accessorie	- 5.112	- 6.982
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	311
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 8.544.164</b>	<b>- 154.855</b>
a) Dividendi e interessi	694.403	661.699
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 9.238.567	- 816.554
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 38.054</b>	<b>- 86.805</b>
a) Società di gestione	- 25.354	- 72.920
b) Banca depositaria	- 12.700	- 13.885
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>- 8.582.218</b>	<b>- 241.660</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	<b>9.320</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	51.396	60.972
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 30.925	- 30.699
c) Spese generali ed amministrative	- 85.783	- 43.288
d) Spese per il personale	- 25.559	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	90.871	3.695
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>- 6.529.374</b>	<b>2.469.358</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>950.229</b>	<b>35.083</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>- 5.579.145</b>	<b>2.504.441</b>

**COMPARTO ESPANSIONE****3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.265.583,294		29.054.124
a) Quote emesse	444.498,508	3.180.756	
b) Quote annullate	-146.031,244	-1.127.912	
c) Variazione valore quote		-7.631.989	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-5.579.145
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.564.050,558</b>		<b>23.474.979</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 8,897.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 6,587.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.052.844, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo****Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 21.059.106**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Eurizon Capital SGR S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

**Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Eurizon Capital SGR S.p.A.	21.053.603
<b>Totale</b>	<b>21.053.603</b>

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 5.503 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore per € 5.503, compresi nella voce 20 d) "Altre passività della gestione finanziaria".

**a) Depositi bancari****€ 129.367**

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

**Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 20.803.139 così dettagliati:

- € 5.386.586 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;

– € 15.416.553 relativi a titoli di capitali quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	649.704	2,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	645.794	2,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	576.187	2,39
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	557.267	2,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	554.796	2,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	543.434	2,26
FRENCH TREASURY NOTE 12/09/2010 3,75	FR0113872776	I.G - TStato Org.Int Q UE	526.490	2,19
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	503.443	2,09
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2011 4	NL0006173015	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.733	2,08
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	482.930	2,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	453.018	1,88
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	396.811	1,65
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2010 3	FR0107369672	I.G - TStato Org.Int Q UE	376.222	1,56
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	374.287	1,55
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	370.430	1,54
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	361.226	1,50
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	352.795	1,46
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	345.481	1,43
GENENTECH INC	US3687104063	I.G - TCapitale Q OCSE	343.507	1,43
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	314.501	1,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2011 4,1	ES0000012024	I.G - TStato Org.Int Q UE	303.001	1,26
BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	I.G - TCapitale Q OCSE	286.173	1,19
HALLIBURTON CO	US4062161017	I.G - TCapitale Q OCSE	260.571	1,08
SYNGENTA AG	CH0011037469	I.G - TCapitale Q OCSE	256.944	1,07
BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	BE0000313222	I.G - TStato Org.Int Q UE	256.208	1,06
TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JP3585800000	I.G - TCapitale Q OCSE	254.479	1,06
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	246.674	1,02
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	242.976	1,01
NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	238.374	0,99
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	I.G - TCapitale Q OCSE	227.538	0,94
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	226.391	0,94
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	213.684	0,89
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	209.046	0,87
WELLS FARGO & COMPANY	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	199.795	0,83
PETRO-CANADA	CA71644E1025	I.G - TCapitale Q OCSE	196.635	0,82
NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	I.G - TCapitale Q UE	193.854	0,80
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	187.468	0,78
mitsubishi UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	I.G - TCapitale Q OCSE	183.232	0,76
COMCAST CORP-CL A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	182.579	0,76
EXELON CORP	US30161N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	180.931	0,75
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	176.698	0,73
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	172.514	0,72
SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	168.552	0,70
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	167.999	0,70
CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	167.372	0,69
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	164.399	0,68
SARA LEE CORP	US8031111037	I.G - TCapitale Q OCSE	164.215	0,68
NORTHROP GRUMMAN CORP	US6668071029	I.G - TCapitale Q OCSE	151.557	0,63
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	US25271C1027	I.G - TCapitale Q OCSE	148.186	0,62
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	147.197	0,61
Altri			5.397.841	22,41
		<b>Totale</b>	<b>20.803.139</b>	<b>86,35</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.879.499	2.507.087	0	5.386.586
Titoli di Capitale quotati	96.231	3.822.436	11.497.886	15.416.553
Depositi bancari	129.367	0	0	129.367
<b>Totale</b>	<b>3.105.097</b>	<b>6.329.523</b>	<b>11.497.886</b>	<b>20.932.506</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	5.386.586	3.290.657	73.812	8.751.055
USD	0	8.614.672	26.957	8.641.629
JPY	0	840.622	11.195	851.817
GBP	0	581.340	1.101	582.441
CHF	0	1.559.784	5.193	1.564.977
SEK	0	46.670	2.187	48.857
NOK	0	0	54	54
CAD	0	196.635	3.244	199.879
AUD	0	286.173	5.624	291.797
<b>Totale</b>	<b>5.386.586</b>	<b>15.416.553</b>	<b>129.367</b>	<b>20.932.506</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,062	1,652

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. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
------------------------	-------------	----------	--------	--------------

CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	5.345	EUR	42.760
MORGAN STANLEY	US6174464486	1.900	USD	21.898
<b>Totale</b>				<b>64.658</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-21.016.350	22.366.162	1.349.812	43.382.512
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	-10.253.392	6.320.186	-3.933.206	16.573.578
<b>Totale</b>	<b>-31.269.742</b>	<b>28.686.348</b>	<b>-2.583.394</b>	<b>59.956.090</b>

### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	19	72	91	43.382.512	0
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0	0
Titoli di Capitale quotati	18.497	10.453	28.950	16.573.577	0,1750
<b>Totale</b>	<b>18.516</b>	<b>10.525</b>	<b>29.041</b>	<b>59.956.089</b>	<b>0,0480</b>

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 103.158**

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 23.442**

La voce si compone interamente dei crediti per dividendi da incassare (€ 23.442).

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 2.046.282**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 2.045.220**

La voce è composta per € 2.038.134 dalla quota parte di spettanza della "Linea Espansione" del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 2.822 dalla cassa; per € 4.264 dai crediti/debiti verso banche per competenze. Nel dettaglio i saldi dei conti correnti, per la quota parte di spettanza della "Linea Espansione" risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2008
074013180179	C/raccolta	2.016.208
074076630187	C/spese	-2.295
615299850067	C/adesioni	7.849

615305672564	C/operativo	16.372
	<b>Totale</b>	<b>2.038.134</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 1.062**

La voce è riferita per € 1.057 ad un credito verso aderenti per il versamento anticipato da parte del Fondo del premio per la polizza complementare, per € 5 ad un errato rimborso spese dipendenti relativo ad una missione.

**50 – Crediti di imposta****€ 985.312**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Espansione.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale****€ 508.571**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti vs Aderenti c/Liq.rata rend.	855
Passività della gestione previdenziale	211.600
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	46.122
Contributi da riconciliare	249.994
<b>Totale</b>	<b>508.571</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 8.275****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 8.275**

La voce è composta per € 5.503 da debiti per commissioni di gestione e per € 2.772 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 98.875****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 98.875**

La voce si compone delle seguenti poste:

Fornitori	19.563
Fatture da ricevere	1.743
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	3.076
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	2.793
Erario c/add. regionale	78
Erario c/add. comunale	8
Altri debiti	14.594

Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	1.682
Debiti vs Amministratori	5.936
Debiti vs Sindaci	11.291
Debiti verso collaboratori	942
Risconti Passivi	37.169
<b>Totale</b>	<b>98.875</b>

I debiti per fatture da ricevere comprendono costi per servizi di competenza dell'esercizio in esame e sono così ripartiti:

Avviso n.22305155 del 12/11/08 Spese medici	115
Bruni e Marino - 4° tranche 2008	1.628

**Conti d'ordine****€ 215.130**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2008 incassati e accreditati alle posizioni individuali solo nei primi giorni del nuovo anno.

**6.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo****10 – Saldo della gestione previdenziale****€ 2.052.844****a) Contributi per le prestazioni****€ 3.180.756**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	2.988.222
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	66.938
Trasferimenti in ingresso da altri fondi	120.484
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	5.112
<b>Totale 10 a)</b>	<b>3.180.756</b>

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

**b) Anticipazioni****€ 18.539**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2008, ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

**c) Trasferimenti e riscatti****€ 991.118**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione individuali in uscita	295.804
Trasferimento posizione individuali per cambio comparto	695.314
<b>Totale</b>	<b>991.118</b>



**e) Erogazioni in forma di capitale** € 113.143

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art. 11 del D.lgs. 252/05.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € 5.112

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € -8.544.164

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e org. Int.	214.309	153.008
Titoli di Debito quotati		
Titoli di Capitale quotati	461.720	-9.340.976
Depositi bancari	18.374	
Opzioni		-23.343
Commissioni di negoziazione		-29.041
Risultato della gestione cambi		3.234
Altri costi		-1.466
Altri ricavi		17
<b>Totale</b>	<b>694.403</b>	<b>-9.238.567</b>

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

**40 – Oneri di gestione** € 38.054**a) Commissioni di Gestione** € 25.354

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Eurizon Capital SGR SpA	25.354	-	25.354
<b>Totale</b>	<b>25.354</b>	<b>-</b>	<b>25.354</b>

**b) Commissioni Banca Depositaria** € 12.700

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2008.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi****€ 51.396**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quota contribuzione destinata a spese	50.189
Quota di iscrizione una tantum	878
Trattenute per contributi oneri di funzionamento	329
<b>Totale</b>	<b>51.396</b>

L'intero importo delle quote di iscrizione una tantum versate nel 2008 dagli iscritti all'atto è stato utilizzato per la copertura degli oneri di gestione amministrativa e non ha quindi costituito oggetto di risconto al 2009.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ 30.925**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolta da Previnet S.p.A. per € 29.207 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 1.718.

**c) Spese generali ed amministrative****€ 85.783**

Le seguenti voci evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese generali e amministrative:

**Spese generali**

Contributo INPS collaboratori esterni	923
Spese notarili	1.087
Spese consulenza	3.619
Spese grafiche e tipografiche	195
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	2.090
Spese per spedizioni e consegne	65
Assicurazioni	8.875
Spese di rappresentanza	126
Rimborso spese delegati	2.578
Compensi amministratori	24.944
Rimborso spese amministratori	11.391
Compensi Sindaci	11.291
Compensi Societa' di Revisione	2.850
Rimborso spese societa' di revisione	427
Controllo interno	8.142
Rimborso spese controllo interno	214

Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.510
Viaggi e trasferte	645
Bolli e Postali	1.280
Contributo annuale Covip	1.618
Spese di rappresentanza	102
Spese varie	1.811
<b>Totale</b>	<b>85.783</b>

**d) Spese per il personale****€ 25.559**

Le seguenti voci evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Contributo INPS collaboratori	2.186
Arrotondamento precedente	-2
Arrotondamento attuale	2
Compenso collaboratori	19.291
INAIL	30
Altri costi del personale	2.495
Viaggi e trasferte dipendenti	357
Rimborsi spese collaboratori	1.200
<b>Totale</b>	<b>25.559</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 90.871**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	92.262
Interessi attivi c/c raccolta	9.517
Interessi attivi c/c spese	3.055
Sopravvenienze attive	127
Arrotondamenti attivi	1

**Oneri**

Sopravvenienze passive	10.541
------------------------	--------

Oneri bancari	3.366
Sanzioni amministrative e interessi moratori	170
Altri costi e oneri	12
Interessi passivi su c/c	2

**80 - Imposta sostitutiva****€ 950.229**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2007 (A)	29.054.124
Patrimonio 2008 ante imposta (B)	22.524.750
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	-6.529.374
Gestione previdenziale (D)	2.052.844
Proventi deducibili (E)	56.179
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	-8.638.397
<b>Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%</b>	<b>-950.229</b>

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luigi Mario Daleffe

---