



**Fondo nazionale di previdenza complementare per i lavoratori del settore
autostrade, strade, trasporti e infrastrutture**

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione con il n. 148

RELAZIONI E BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

approvati dal Consiglio di Amministrazione
del 30 marzo 2009

**Via Antonio Nibby, 20 - 00161 ROMA
Tel. 06.89532960 – Fax 06.89532959
e-mail: info@astrifondopensione.it
C.F. 97359360589**

INDICE

Organi del Fondo	2
Relazione sulla Gestione	3
1 - Stato Patrimoniale	18
2 - Conto Economico	18
3 - Nota Integrativa	19
Rendiconto delle fasi di accumulo dei comparti	
3.1 - Comparto Unico	25
3.1.1 - Stato Patrimoniale	25
3.1.2 - Conto Economico	27
3.1.3 - Nota Integrativa	28
3.2 – Comparto Bilanciato	29
3.2.1 - Stato Patrimoniale	29
3.2.2 - Conto Economico	31
3.2.3 - Nota Integrativa	32
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	33
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	39
3.3 – Comparto Garantito	43
3.3.1 - Stato Patrimoniale	43
3.3.2 - Conto Economico	45
3.3.3 - Nota Integrativa	46
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	47
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	51
Relazione del Collegio dei Sindaci	55

Organi del Fondo

Consiglio di Amministrazione (1)

Presidente Dott. Ettore **ATTOLINI**
Vice Presidente Sig. Giuseppe **BELLASTELLA**

Consiglieri

Prof. Giuseppe CERASO	Dott. Giancarlo CIPULLO
Sig. Ubaldo CONTI	Sig. Enore FACCHINI
Dott. Riccardo FORMICA	Dott. Gianpiero GIACARDI
Dott. Andrea GRILLO	Dott. Carlo LEPORE
Dott. Luigi MARESCA	Sig. Enzo MARIANO
Sig. Marino MASUCCI (2)	Sig. Roberto MORONI
Sig.ra Cristina RICCI	Sig. Danilo Carlo TAINO

Segretario del Consiglio – Dott. Stanislao **GRAZIOLI**

Collegio dei Sindaci (1)

Presidente Dott. Vincenzo **PAGNOZZI**

Sindaci effettivi

Rag. Maurizio **MONTEFORTE (3)**
Dott. Roberto **RENDINA**
Dott. Sandro **CAPPARUCCI**

Sindaci supplenti

Prof. Giovanni **OSSOLA (4)**

- (1) – eletti dall'Assemblea dei Rappresentanti il 30 novembre 2006
- (2) – subentrato, nel corso dell'anno, al Sig. Gaetano **ANTONELLO**, dimissionario
- (3) – subentrato, nel corso dell'anno, al Dott. Roberto **CECCHERINI**, dimissionario
- (4) – eletto dall'Assemblea dei Delegati il 23 aprile 2008

**RELAZIONE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Signori Delegati,

L'avvio della gestione finanziaria delle risorse del Fondo costituisce il principale evento dell'anno trascorso e segna una tappa importante completando il percorso iniziato nel 2006 con la raccolta delle adesioni.

Nella Relazione all'Assemblea svoltasi il 23 aprile dello scorso anno è stato fornito un ampio e dettagliato resoconto sulla costituzione dei due Comparti di investimento e sulla selezione dei soggetti ai quali affidare la gestione.

In questa sede sarà sufficiente ricordare che mentre il Comparto Garantito è destinato in primo luogo ad accogliere, in conformità alle disposizioni di legge, i conferimenti in forma tacita del Trattamento di Fine Rapporto, nel Comparto Bilanciato affluiscono le contribuzioni a carico degli iscritti e dei datori di lavoro.

Il primo, quello Garantito, è caratterizzato da un grado di rischio basso e da un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni), con un indice di riferimento (*Benchmark*) indicativamente costituito, nella quasi totalità, da titoli obbligazionari. Il Comparto, affidato in gestione a Cattolica di Assicurazione, assicura un rendimento non inferiore al tasso di rivalutazione annuo del TFR, sia a scadenza che, nel corso della durata, in caso di pensionamento e per una ampia serie di altri eventi. Le connotazioni sopra richiamate rendono dunque il Comparto appropriato per gli aderenti più prossimi al pensionamento e comprensibilmente orientati ad una gestione sostanzialmente conservativa della posizione maturata.

Il Comparto Bilanciato si caratterizza, invece, per un grado di rischio medio ed un orizzonte temporale di medio periodo, con un indice di riferimento (*Benchmark*) indicativamente costituito al 70% da titoli obbligazionari e al 30% da titoli azionari, con una banda di

variazione fino a 10 punti in più o in meno per un migliore adattamento alle condizioni di mercato.

Il Comparto, affidato in gestione a due soggetti altamente specializzati individuati in Pioneer Investments Sgr e Assicurazioni Generali SpA, è strutturato sulla base di un equilibrato rapporto rischio-rendimento con l'obiettivo di una migliore e più appropriata rispondenza alle aspettative degli aderenti in un orizzonte temporale superiore ad un quinquennio.

La scelta di questa impostazione non è stata casuale ma accuratamente ponderata in funzione del profilo lavorativo e anagrafico degli aderenti – con una larga prevalenza di lavoratori con occupazione antecedente al 1993 e un'età media compresa, a tratto generale, tra i 40 e i 50 anni – finalizzata ad una gestione sostanzialmente prudente in coerenza con la finalità essenziale del Fondo che, pur nel quadro di un investimento di tipo finanziario, resta esclusivamente previdenziale.

Il Bilancio al 31 Dicembre 2008, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, descrive analiticamente le risultanze di questo primo anno della gestione finanziaria delle risorse del Fondo, il cui andamento è stato segnato, soprattutto per il Comparto Bilanciato, dal sopravvenire di una gravissima crisi dei mercati finanziari internazionali, i cui effetti permangono tuttora e si riflettono, nel più recente periodo, in un preoccupante quadro recessivo dell'economia globale.

Il valore della quota di entrambi i Comparti al 31 dicembre 2008 rappresenta compiutamente l'evolversi della situazione.

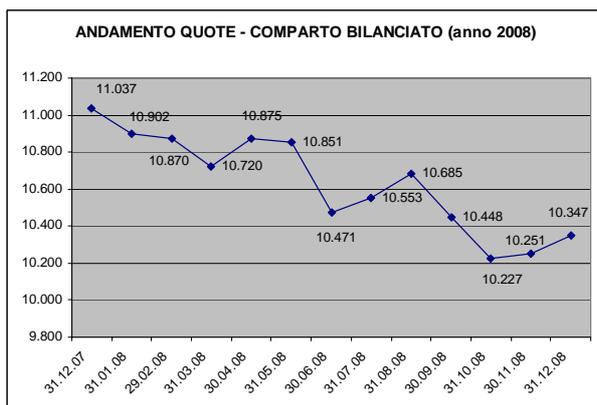
COMPARTO	VALORE QUOTA		
	al 31.12.2007	al 31.12.2008	%
GARANTITO	11,037	11,502	+4,21
BILANCIATO	11,037	10,347	-6,25

Come può rilevarsi, l'andamento della gestione del Comparto Garantito risulta moderatamente positivo e si attesta al di sopra del relativo *Benchmark* (+4,12%), oltre che del

tasso netto di rivalutazione del TFR (+2,7%).

Il Comparto Bilanciato, pur risultando a fine anno sostanzialmente allineato al *Benchmark* di riferimento (-6,13%), fa segnare un decremento determinato dall'andamento della componente azionaria, la cui pesante negatività ha annullato e ampiamente sovrastato la performance positiva della parte obbligazionaria.

Come viene evidenziato dai grafici sotto riportati, le risultanze mensili di ciascun Comparto replicano gli analoghi trend dei rendimenti della gestione finanziaria, che si caratterizzano, per quello Bilanciato, per un continuo alternarsi di valori positivi e negativi.



Una valutazione pacata e realistica di tali risultati non può prescindere dalla straordinarietà degli eventi succedutisi nel corso dell'anno.

La crisi dei mercati finanziari, che diversi osservatori hanno definito epocale per

dimensione e intensità, ha penalizzato tutte le forme di previdenza complementare. I dati diffusi dalla Covip evidenziano, infatti, il generale andamento negativo dei rendimenti medi netti al 31 dicembre 2008.

Fondi pensione negoziali	- 6,3%
Fondi Aperti	- 14,1%
Piani individuali pensionistici	- 24,9%

Le notevoli differenze di risultato tra le diverse forme di previdenza complementare confermano ancora una volta le capacità e la maggiore affidabilità dei Fondi pensione negoziali, frutto anche di una più appropriata e rigorosa politica di gestione.

I valori medi sopra indicati consentono anche una prima valutazione comparata dei risultati realizzati a fine anno da entrambi i Comparti del Fondo che, come già accennato, hanno fatto registrare il + 4,21% per il Garantito ed il - 6,25% per il Bilanciato.

Per una analisi di maggior dettaglio, i suddetti rendimenti possono essere raffrontati, pur con le dovute approssimazioni, con i valori medi netti al 31 dicembre 2008 diffusi dalla Covip e relativi alle linee garantite e a quelle bilanciate.

Linee Garantite

Fondi pensione negoziali	+ 3,1%
Fondi Aperti	+ 1,8%
PIP	=
Astri	+ 4,21%

Linee Bilanciate

Fondi pensione negoziali	- 9,4%
Fondi Aperti	- 14,1%
PIP	- 16,2%
Astri	- 6,25%

La miglior tenuta dei risultati conseguiti dal Fondo, con riguardo anche al Comparto Bilanciato, appare evidente e trova un ulteriore riscontro nei dati forniti da Assofondipensione circa le performances realizzate, sempre al 31 dicembre, dalle analoghe linee di investimento

dei principali Fondi pensione negoziali, che si caratterizzano, nella maggior parte dei casi, in termini ancor più negativi.

L'avvio a gennaio 2008 della gestione finanziaria del Fondo e la trimestralità dei conferimenti delle risorse hanno concorso ad attenuare i pesanti effetti della crisi finanziaria, già iniziata nel corso dell'anno precedente, le cui evoluzioni hanno costituito oggetto di particolare attenzione e di continuo monitoraggio da parte degli Organi di Amministrazione.

Allo stesso tempo, per consentire agli aderenti la più ampia libertà di scelta della linea di investimento ritenuta più consona alle proprie propensioni, con la delibera assunta il 29 luglio sono stati definiti i criteri, le modalità e la tempistica per esercitare la facoltà di riallocazione della propria posizione da uno all'altro dei Comparti istituiti dal Fondo.

Come è noto, ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e statutarie, il passaggio dal Comparto Bilanciato al Garantito può essere effettuato nel rispetto di un periodo minimo di 12 mesi di permanenza nel Comparto ovvero dall'ultima riallocazione, mentre quello dal Comparto Garantito al Bilanciato può avvenire a prescindere dal suddetto periodo minimo.

Per consentire una migliore funzionalità delle operazioni finanziarie e contabili anche attraverso un idoneo raccordo con le scadenze previste per il versamento dei contributi, è stato stabilito che l'esercizio della facoltà di trasferimento avvenga, nel corso dell'anno, a cadenze semestrali che sono state fissate nel giorno 10 dei mesi di marzo e settembre. La richiesta va formalizzata con l'invio di un modulo appositamente predisposto prelevabile dal sito del Fondo.

Nella stessa occasione è stato deliberato, accogliendo alcune sollecitazioni pervenute, che il trasferimento della posizione possa essere richiesto anche nel corso del primo anno di allocazione nel Comparto Bilanciato – prescindendo dal suddetto limite di

permanenza – dagli iscritti la cui contribuzione comprende il conferimento per intero del Trattamento di Fine Rapporto.

La determinazione assunta ha inteso apprezzare, avuto anche riguardo all'avvio dall'inizio dell'anno della gestione delle risorse finanziarie del Fondo ed alla collocazione nel Comparto Bilanciato della quasi totalità degli iscritti, le caratteristiche essenziali del Comparto Garantito che, come noto, è diretto a fornire una specifica tutela ai casi di conferimento integrale del Trattamento di Fine Rapporto. Per l'anno 2008 la scadenza per la presentazione delle richieste è stata fissata al 10 dicembre.

Di questa opportunità si è avvalso un limitato numero di iscritti: le domande pervenute sono state 78 (ripartite tra iscritti appartenenti a 12 aziende), mentre i passaggi effettuati sono stati 65, pari a circa lo 0,8% del totale degli iscritti. Ai residui 13 richiedenti, le cui posizioni non presentavano il previsto requisito del conferimento integrale del TFR, è stata data comunicazione dei motivi che non consentivano di dar corso al passaggio.

Anticipando, per completezza di quadro, l'aggiornamento di tale andamento alla fine del corrente mese di marzo – che, come si è detto, costituisce la prima scadenza del 2009 – le nuove richieste di passaggio dal Comparto Bilanciato al Garantito sono state 191 e portano l'ammontare complessivo a 256 (ripartite tra iscritti appartenenti a 20 aziende) pari a circa il 3% del totale degli iscritti.

L'analisi delle domande induce a ritenere che mentre in diversi casi la scelta effettuata è riconducibile a specifiche connotazioni anagrafiche e lavorative, in altri casi sembrano prevalere valutazioni di segno diverso, probabilmente influenzate dall'andamento negativo del Comparto Bilanciato.

*
* *

In conformità alle ripetute indicazioni del Fondo, le scelte di investimento poste in essere

dai Gestori finanziari sono state caratterizzate da una gestione prudente, improntata alla salvaguardia della finalità previdenziale del Fondo, con l'obiettivo di cogliere le migliori opportunità di mercato e di attenuare al massimo possibile il trend negativo dell'anno.

Come si è avuto modo di rilevare, le vicende connesse ai fallimenti, nel mese di settembre, di Lehman Brothers e, nel mese di dicembre, della società di gestione di Bernard Madoff non hanno in alcun modo interessato il Fondo, nel cui patrimonio non erano presenti, sotto qualsiasi forma, titoli delle società in questione e di quelle controllate o ad esse riconducibili. Di tale situazione si è provveduto a darne comunicazione attraverso il sito del Fondo e con il concorso delle strutture sindacali.

Positivo è risultato anche l'esito dell'accertamento effettuato il 27 ottobre dagli Organi di amministrazione e dal Collegio sindacale a seguito della richiesta indirizzata a fine settembre dalla Covip a tutte le forme di previdenza complementare per una verifica della composizione degli investimenti in termini di adeguata diversificazione degli stessi.

L'analisi dei dati forniti dai Gestori, sulla base di un apposito questionario, ha infatti evidenziato la corretta diversificazione degli investimenti del Comparto Garantito e di quello Bilanciato sia per la componente obbligazionaria, in larga prevalenza titoli governativi europei che risultavano protetti dalle turbolenze di mercato, sia per la parte azionaria, che presentava una equilibrata distribuzione per settori e per aree geografiche. Adeguate sono risultate anche le valutazioni di rating.

Gli Organi di amministrazione e di controllo del Fondo, con l'autorevole supporto della Società Alfasigma, incaricata del controllo della gestione finanziaria, con la collaborazione del prof. Cesari e del dr. Ratzinger, hanno esercitato una periodica e sistematica analisi dell'andamento della gestione, che si è tradotta, nel corso dell'anno,

nella formulazione di valutazioni e di specifici indirizzi nei confronti dei Gestori finanziari e soprattutto di quelli del Comparto Bilanciato.

Nella stessa riunione svoltasi il 27 ottobre, il Consiglio di Amministrazione ha considerato controproducente procedere ad operazioni di disinvestimento dal versante azionario, che avrebbero comportato il consolidamento dei risultati negativi conseguiti ed ha ritenuto di non avvalersi della facoltà di superamento del limite del 20% di liquidità – consentito in via eccezionale dalla Covip per un limitato periodo di tempo – non rappresentando una concreta opportunità, atteso che l'esiguità della quota presente nel Comparto Bilanciato (circa il 2% del patrimonio in gestione) evidenziava ampi margini di ricorso a tale strumento.

Pur valutando la dinamica dei risultati conseguiti sostanzialmente coerente con le richiamate difficoltà del contesto generale, con la delibera assunta il Consiglio di Amministrazione ha tuttavia convenuto sulla necessità, facendosi interprete anche del clima di disorientamento che la situazione in atto era suscettibile di determinare fra gli iscritti, di accentuare una gestione marcatamente difensiva in grado di ridurre i livelli di rischio attraverso l'adozione di misure dirette ad attenuare al massimo possibile le tendenze negative in atto.

In questa direzione, tenuto conto della persistente turbolenza dei mercati azionari e della notevole volatilità degli stessi, è stato dato mandato ai Gestori finanziari – con riserva di una successiva verifica all'inizio del 2009 – di utilizzare, in via del tutto eccezionale e limitatamente ad un trimestre, i conferimenti delle risorse del Comparto Bilanciato, a partire da quelli del mese di novembre, in strumenti che – a differenza di quelli azionari – diano certezza di rendimenti di segno positivo, ampliando il ricorso alla liquidità nei limiti consentiti dalle disposizioni vigenti. Allo stesso tempo è stato vivamente raccomandato di valutare con particolare cautela allocazioni aggiuntive sul versante

azionario, favorendone una progressiva riduzione, con l'obiettivo di una attestazione al limite minimo previsto dal mandato conferito.

Anche alla luce di tali indicazioni, la composizione del patrimonio del Fondo alla fine dell'anno presenta la seguente articolazione.

Comparto Garantito

Rispetto alle linee di mandato (95% obbligazioni e 5% azioni, con una banda di oscillazione di 5 punti in più o in meno), la composizione del portafoglio al 2 gennaio 2009 si articola in:

- liquidità 0,59%
- obbligazionario 98,54%
- azionario 0,87%.

La performance del Comparto si caratterizza, come si è detto, in termini positivi quale risultante di una gestione estremamente cauta, con una allocazione quasi esclusiva in obbligazioni di breve durata e supera il livello del TFR, che il Gestore è tenuto a garantire.

Comparto Bilanciato

Rispetto alle linee di mandato (70% obbligazioni e 30% azioni, con una banda di oscillazione in più o in meno di 10 punti), la composizione del portafoglio al 2 gennaio 2009 si articola in:

- liquidità 9,47%
- obbligazionario 68,19%
- azionario 22,34%

Per effetto degli indirizzi tracciati dagli Organi del Fondo – ai quali i Gestori hanno prontamente aderito – e della conseguente politica di investimento posta in essere nell'ultimo trimestre, Pioneer si attesta sul versante azionario al 23,90% contro il 20,77% di Generali, mentre l'esposizione sull'obbligazionario fa registrare il 66,69% di Pioneer contro il 69,73% di Generali. Tale riposizionamento ha valorizzato le specifiche vocazioni dei due Gestori – di Pioneer sul versante azionario e di Generali su quello obbligazionario – favorendo anche una significativa riduzione del differenziale

precedentemente evidenziato tra le rispettive performances e concorrendo al conseguimento dei rendimenti di segno positivo che hanno connotato l'ultimo bimestre del 2008.

Nonostante le criticità, il Comparto Bilanciato, sul quale è allocata la gran parte delle risorse, continua ad essere caratterizzato da una gestione prudente che vede i Gestori impegnati ad una efficiente gestione del portafoglio e ad una adeguata diversificazione degli investimenti.

Allo stesso tempo, le iniziative poste in essere dal Fondo testimoniano l'attiva vigilanza svolta e la piena consapevolezza della responsabilità di operare per perseguire le finalità essenziali del Fondo e la più ampia tutela degli interessi degli iscritti e dei potenziali aderenti.

Nella Relazione al Bilancio dello scorso anno, nell'evidenziare come le aspettative del Fondo e degli aderenti potessero non trovare adeguato riscontro per effetto delle possibili discontinuità degli andamenti dell'economia e dei mercati finanziari, era stato posto l'accento sulla necessità di essere consapevoli che i risultati vanno misurati in un periodo di tempo appropriato, rifuggendo da valutazioni emotive e di breve momento.

Questa considerazione va nuovamente richiamata per ricordare che la brevità del periodo intercorso dall'avvio della gestione finanziaria, iniziata a gennaio 2008, non può rappresentare un parametro significativo per una valutazione appropriata dei risultati conseguiti e per indurre a modifiche radicali della politica di investimento decisa dal Fondo, pur non escludendosi interventi di affinamento che si ritenessero opportuni per l'evolversi della situazione.

Come si è detto, mentre l'andamento del Comparto Garantito ha consentito di conseguire un discreto incremento, superiore anche al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto, il decremento registrato dal Comparto Bilanciato ha inciso negativamente

sul valore accumulato delle posizioni individuali.

L'analisi condotta su un campione significativo di iscritti ha evidenziato che la misura del decremento varia da qualche decina di Euro per gli iscritti di più recente adesione a poche centinaia per quelli che hanno aderito al Fondo fin dall'inizio del 2006 con contribuzione aggiuntiva a quella minima base e, in molti casi, con l'integrale conferimento del TFR. In tali fattispecie, il decremento può essere stimato nell'ordine del 3-5% del capitale versato, che può ritenersi ampiamente recuperabile in un arco temporale sufficientemente contenuto.

In tutti i casi – e quindi a tratto generale – è opportuno sottolineare all'attenzione degli iscritti che il risparmio fiscale sulla contribuzione versata a proprio carico e il contributo a carico del datore di lavoro compensano e superano largamente il decremento registrato sulle posizioni individuali, rendendo l'adesione al Fondo, anche per tale profilo, una positiva opportunità.

In questa sede e in questa occasione sembra opportuno ricordare agli iscritti e soprattutto ai non aderenti la straordinaria importanza della previdenza complementare, che costituisce un pilastro ritenuto indispensabile per realizzare un pensionamento più adeguato anche in relazione al progressivo restringersi della copertura assicurata dal sistema previdenziale pubblico.

Ricerche anche recenti mostrano, inoltre, la complessiva positività dei rendimenti conseguiti e la capacità delle politiche di gestione finanziaria poste in essere di controbilanciare nel tempo le discontinuità proprie dei mercati.

In questo contesto l'adesione al Fondo, caratterizzata dal convergente concorso degli iscritti e delle aziende, oltre a presentare ampi margini di convenienza, rappresenta un

importante punto di riferimento ed un utile strumento di tutela previdenziale.

*
* *

Nella Relazione all'Assemblea dello scorso anno erano state anticipate le principali vicende che avevano caratterizzato l'attività del Fondo nei primi mesi del 2008.

Oltre all'aggiornamento della Nota Informativa e della Comunicazione annuale inviata agli iscritti alla prevista data di fine marzo, una particolare attenzione era stata dedicata all'assetto organizzativo del Fondo, con l'obiettivo di garantire piena funzionalità, nella riconferma dei criteri di efficienza, efficacia ed economicità finora seguiti.

A tale proposito, con gli interventi adottati all'inizio dell'anno dal Consiglio di Amministrazione è stata ribadita, valorizzando il ruolo essenziale del Fondo nello svolgimento dei compiti di direzione, coordinamento e controllo, la scelta di utilizzare qualificati soggetti esterni per specifiche attività, tra le quali i servizi amministrativo-contabili e la gestione del sito web – affidati a Previnet – nonché il controllo della gestione finanziaria, affidata alla società Alfasigma, che si avvale della collaborazione del Prof. Cesari dell'Università di Bologna.

Il contratto con Previnet, in scadenza al 31 dicembre, si è automaticamente rinnovato per il biennio 2009-2010.

Sul versante dell'organizzazione interna è stata positivamente valutata la disponibilità dell'Associazione imprenditoriale Federreti a continuare ad ospitare la sede del Fondo ed a assicurare i supporti operativi ed il qualificato apporto del personale e si è proceduto alla nomina del Direttore Generale Responsabile del Fondo e dell'Incaricato della funzione del controllo interno. Le responsabilità in questione sono state attribuite, rispettivamente, al Presidente del Fondo e ad un componente del Consiglio di Amministrazione. Le

determinazioni assunte, pubblicizzate nel sito del Fondo, hanno costituito oggetto di apposita relazione alla COVIP.

Nel primo semestre dell'anno è stata altresì definita la scelta del soggetto al quale affidare la predisposizione del Progetto esemplificativo sulla base delle istruzioni emanate dalla Covip.

Si tratta, come è noto, di uno strumento diretto a consentire ai potenziali aderenti e agli iscritti di assumere le determinazioni più appropriate sul piano contributivo e delle scelte di investimento.

Al riguardo, anche al fine di evitare difficoltà sul piano della gestione operativa del sistema informativo del Fondo, si è ritenuto opportuno aderire all'offerta di Previnet sia in funzione della soluzione economica prospettata, sia per la completezza del prodotto, che comprende anche le proiezioni comparate circa l'ammontare della pensione obbligatoria e di quella complementare.

L'Autorità di Vigilanza ha richiesto a tutte le forme di previdenza complementare di mettere a disposizione:

– un Progetto esemplificativo “standardizzato”, che consente una prima valutazione di un programma di previdenza complementare riferito a figure-tipo di aderente con prestabilite caratteristiche di età e di contribuzione espressamente indicate dalla Covip;

– un Progetto esemplificativo “personalizzato”, che permette attraverso un motore di ricerca di effettuare una stima più accurata della propria prospettiva previdenziale, assumendo a riferimento i propri dati personali, il settore contrattuale di appartenenza e la misura della contribuzione. Le relative elaborazioni tengono conto sia delle caratteristiche proprie del Fondo, sia degli specifici parametri stabiliti dalla COVIP in termini uniformi per tutti i Fondi Pensione. Le soluzioni messe a punto dal Fondo sono state rese disponibili fin dai primi giorni di luglio;

– un Progetto esemplificativo “personalizzato”, nella forma espressamente dedicata ai lavoratori che già aderiscono al Fondo, che oltre ad una stima della evoluzione della posizione individuale sulla base di quanto già accumulato presso il Fondo, consente elaborazioni in grado di apprezzare gli effetti delle variazioni, inserite direttamente dall'iscritto, della misura della contribuzione e/o delle scelte di investimento. La relativa impostazione, tecnicamente più complessa e che ha richiesto ripetuti interventi di adattamento, ha comportato un rinvio della sua operatività, che è prevista entro il primo semestre 2009.

Nel quadro della condivisa opportunità di realizzare le più utili sinergie a migliore tutela degli interessi del Fondo, nel mese di luglio è stata formalizzata la disponibilità ad aderire ad Assofondipensione, associazione costituita ad iniziativa di Confindustria e delle Confederazioni sindacali, che raggruppa la quasi totalità dei Fondi pensione negoziali, alle cui iniziative il Fondo partecipa attivamente.

La rilevata presenza di alcune criticità in ordine alla regolarità delle posizioni anagrafiche e contributive ha indotto ad avviare un'azione di verifica, partendo da specifiche realtà aziendali, che sarà resa più ampia e sistematica anche attraverso una apposita procedura che sarà messa a punto con Previnet.

Per un miglior supporto agli operatori aziendali è in corso di predisposizione, inoltre, una riedizione delle Istruzioni Operative con l'obiettivo di una più puntuale indicazione degli adempimenti da effettuare in materia di adesioni e contribuzioni e delle relative scadenze temporali. Per fornire un più ampio quadro informativo alle aziende di nuova adesione una specifica attenzione è stata dedicata a consentire una più precisa individuazione dell'area dei destinatari del Fondo e delle misure della contribuzione in vigore per i vari settori contrattuali.

Tra gli eventi di maggior rilievo si ricorda che a seguito della imprevista, sopravvenuta indisponibilità dei locali, nel mese di novembre si è reso necessario trasferire gli uffici del Fondo in altra Sede, anch'essa messa a disposizione da Federreti.

Al termine di un impegnativo processo di messa a punto e di confronto con i soggetti interessati (Fondo, Banca Depositaria, Gestori finanziari e Service Amministrativo), alla fine dell'anno sono stati definiti e sottoscritti gli SLA (*Service Level Agreement*), che costituiscono lo strumento di regolazione dei flussi informativi e delle modalità di interazione operativa tra i soggetti coinvolti nella gestione finanziaria di entrambi i Comparti di investimento.

*
* *

L'anno appena concluso, segnato come si è detto dall'impegnativo lavoro svolto, consente ancora una volta di guardare con tranquillità e fiducia alle future prospettive del Fondo.

Le connotazioni di rigosità della gestione amministrativa del Fondo hanno consentito l'invarianza della quota "una tantum" di adesione (€ 15 a carico del lavoratore socio e dell'azienda) e della quota associativa annuale (€ 18 a carico di entrambi i soggetti). Tali misure restano immutate anche per il 2009. Per i lavoratori iscritti con il solo conferimento del Trattamento di Fine Rapporto le predette quote di contribuzione a loro carico vengono prelevate direttamente dal Fondo dalla posizione individuale, con esclusione, quindi, del corrispondente concorso dell'azienda di appartenenza.

Al rigoroso contenimento delle spese si aggiunge, come è noto, la sostanziale assenza di oneri strumentali resa possibile dalla rinnovata disponibilità e dal fattivo apporto di Federreti e del suo personale, ai quali è doveroso esprimere, in questa circostanza, un rinnovato e sentito ringraziamento.

Va altresì rilevato che anche per l'esercizio 2008 non è stato corrisposto alcun compenso ai componenti il Consiglio di Amministrazione.

Un cordiale apprezzamento va rivolto, per l'impegno profuso, ai componenti il Collegio dei Sindaci, nonché, per la fattiva collaborazione, alle Direzioni del Personale delle società interessate e alle strutture sindacali ai vari livelli.

In ordine all'andamento della gestione si sottolineano, in particolare, due elementi: l'incremento delle adesioni e la crescita dell'Attivo netto destinato alle prestazioni, che, come è noto, equivale alla somma dei valori accreditati sulle singole posizioni individuali.

Alla data del 31 dicembre, le adesioni sono risultate pari a **7.996** (7.730 a dicembre 2007), al netto di 213 uscite per pensionamento o per altri motivi, con un incremento di 266 unità, pari al 3,5%. Rispetto ad un bacino potenziale di circa 15.000 addetti, il tasso di adesione si attesta al **53,3%** (51,5% a dicembre 2007).

Le nuove adesioni registrate nell'anno ammontano a 479.

Va inoltre rilevato che il totale delle adesioni non registra, tutte le domande pervenute al Fondo a causa dei ritardi registrati da parte di alcune società di più recente adesione nella fase di inserimento degli iscritti nel sistema informativo.

I lavoratori iscritti per effetto del conferimento in forma tacita del Trattamento di Fine Rapporto sono **226** (di cui 51 nel 2008), mentre trova conferma la tendenza degli iscritti, largamente prevalente, ad optare per una contribuzione aggiuntiva a quella minima stabilita dalla contrattazione collettiva.

Il totale delle aziende associate risulta pari a **76** (70 a dicembre 2007), di cui 42 appartenenti al settore dell'autonoleggio, soccorso autostradale e parcheggi. Nel primo

trimestre del 2009 il totale delle aziende associate è salito a **82**, di cui 45 appartenenti al settore dell'autonoleggio, soccorso autostradale e parcheggi.

Muovendo proprio dai significativi risultati ottenuti in termini di adesioni il Consiglio di Amministrazione ha convenuto sulla necessità di individuare iniziative e/o strumenti di promozione e comunicazione del Fondo, con l'obiettivo di accrescere le opportunità informative – anche attraverso la riprogettazione della grafica e dei contenuti del sito web, su cui si sta già lavorando – e di favorire una più diffusa conoscenza del Fondo nelle aree più deboli del settore dell'autonoleggio oltre che in specifiche zone territoriali.

In questa direzione, nel mese di gennaio è già stato attivato un apposito gruppo di lavoro, con la partecipazione di alcuni Consiglieri in rappresentanza delle Parti sociali.

Positivo anche l'andamento dell'ammontare complessivo **dell'Attivo netto destinato alle prestazioni**, che si è attestato al 31 dicembre a **€ 40.301.867** con un incremento del 72,2% rispetto al 31 dicembre 2007 (€23.403.278).

*
* *

Il Bilancio al 31 dicembre 2008 che si sottopone all'approvazione, per la cui elaborazione il Fondo si avvale dei servizi di Previnet, è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico e in applicazione delle direttive emanate dalla COVIP.

Tutte le operazioni relative all'attività del Fondo sono puntualmente contabilizzate e riepilogate nel presente Bilancio.

Rispetto al precedente esercizio, l'impostazione del Bilancio e della Nota integrativa risulta diversamente strutturata per effetto dell'avvio della gestione finanziaria e presenta una distinta articolazione con

riguardo al Comparto Bilanciato e al Comparto Garantito.

Come viene precisato, il patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2007 (Comparto Unico), pari a €23.403.278, è stato azzerato e trasferito alle due nuove linee di investimento nella misura di €23.251.892 al Comparto Bilanciato e di € 151.386 a quello Garantito.

I costi comuni per i quali non risulta possibile individuare in modo certo il Comparto di pertinenza sono stati suddivisi tra i singoli Comparti in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo Comparto nella misura del 96,77% al Bilanciato e del 3,23% al Garantito.

Nel rinviare per una analisi di dettaglio ai dati di Bilancio e alla Nota integrativa, queste, in sintesi, le principali voci che compongono il Bilancio.

Come si è detto, il numero delle **adesioni** al 31 dicembre ammonta a **7.996**, al netto di 213 uscite (63 nel 2007) per pensionamento o altri motivi, di cui 13 per trasferimenti verso altre forme di previdenza complementare.

Come indicato nello Stato Patrimoniale, **il totale delle attività della fase di accumulo** ammonta a **€ 42.338.345** (€ 24.522.481 nel 2007, compreso un residuo credito di imposta per **€4.028**), e si ripartisce in **€40.989.773 del Comparto Bilanciato** (compreso un credito di imposta per **€284.052**, di cui **€280.023** riferiti all'anno 2008) e **€ 1.348.572 del Comparto Garantito** (che sconta invece un debito di imposta per **€2.500**).

Il totale delle passività della fase di accumulo ammonta, invece, a **€ 2.036.478** (€ 1.119.203 nel 2007), comprensivi di passività della gestione previdenziale per **€ 689.934** (174.763 nel 2007).

La differenza tra Attività e Passività determina l'**Attivo netto destinato alle prestazioni**, pari a **€ 40.301.867** (€ 23.403.278 nel 2007), che corrisponde al valore del patrimonio,

rappresentato dalle quote assegnate alle singole posizioni individuali, comprensivo del sopra richiamato credito di imposta. Il valore del patrimonio tiene conto dei risultati della gestione finanziaria indiretta, negativi per € 2.204.874 del Comparto Bilanciato e positivi per € 29.985 del Comparto Garantito. I rendimenti maturati nel 2007 erano stati pari a €610.144.

Nell'esercizio 2008, i **contributi per le prestazioni**, al netto delle quote "una tantum" di adesione e delle quote associative annuali, sono risultati pari a **€ 19.537.534** (€ 15.778.908 nel 2007), di cui **€ 137.428** (€ 46.480 nel 2007) per 17 trasferimenti in ingresso delle posizioni maturate da iscritti al Fondo presso altre forme di previdenza complementare.

Come è noto, il suddetto valore non tiene conto dei crediti per contributi afferenti il 4° trimestre dell'anno che vengono versati e contabilizzati nel successivo mese di gennaio. Tenendo conto delle contribuzioni relative a tale ultimo periodo, come appositamente indicate nei Conti d'ordine di entrambi i Comparti, l'Attivo netto destinato alle prestazioni si attesta a circa €45.000.000.

Le richieste pervenute a dicembre 2008 per il passaggio al Comparto Garantito hanno comportato il trasferimento dal Comparto Bilanciato di **€437.133**.

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi affluiti nell'esercizio per quote "una tantum" di iscrizione e quote associative annuali risultano pari a **€ 288.334** (€ 293.601 nel 2007). Le disponibilità complessive a tale titolo, compresi gli avanzi degli esercizi precedenti, sono pari a **€ 1.215.167** (1.011.775 nel 2007); al riguardo si ricorda che €926.833 erano stati rinviati nel 2007 all'esercizio successivo e comprendono il residuo di € 269.935 della speciale contribuzione versata nel 2005 dalle aziende del settore autostrade e di €47.830 versate nel 2007 dalle aziende dei settori di nuova

adesione per la costituzione, promozione e sviluppo del Fondo.

Gli **oneri** per servizi amministrativi acquistati da terzi e per spese generali e amministrative risultano pari a **€ 230.475** (€ 118.076 nel 2007). Tenuto conto delle indicate disponibilità complessive e di **proventi** per **€ 45.128** (€ 33.134 nel 2007), il **saldo della gestione amministrativa** al 31 dicembre 2008 ammonta a **€ 1.029.820** (€926.833 nel 2007) che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di rinviare al successivo esercizio.

Come può rilevarsi, l'ammontare disponibile risulta largamente adeguato per far fronte alle spese di gestione e garantisce pienamente nel prossimo futuro anche l'attivazione di apposite iniziative per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2008 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

La programmata verifica di inizio d'anno con i Gestori finanziari sull'andamento della gestione ha evidenziato gli elementi che connotano lo scenario di riferimento nel breve termine. Le più accreditate valutazioni portano a ritenere che, pur permanendo una oggettiva imprevedibilità delle possibili evoluzioni dei mercati finanziari, tuttora caratterizzati da una persistente volatilità, gli interventi di politica monetaria, economica e fiscale adottati nel frattempo possano positivamente riflettersi sull'andamento delle economie, favorendo anche una ripresa dei titoli azionari, mentre la componente obbligazionaria – ad eccezione delle obbligazioni corporate, che vengono stimate in crescita – tende ad una riduzione delle performances fin qui realizzate per effetto della progressiva riduzione dei tassi di interesse.

Sulla base di tali presupposti e tenuto anche conto della notevole contrazione dei tassi monetari conseguente agli interventi attuati dalle Banche centrali, il Consiglio di Amministrazione svoltosi a fine gennaio ha considerato superate le limitazioni poste ai Gestori del Comparto Bilanciato con la delibera assunta ad ottobre, la cui validità era stata circoscritta al trimestre ottobre 2008-gennaio 2009 ed ha ribadito la necessità di proseguire in una linea di opportuna cautela, indirizzando gli investimenti nella direzione più profittevole nell'attuale contesto di incertezza.

Ritenendo che i prossimi mesi possano fornire più probanti elementi circa l'evolversi della situazione, il Consiglio di Amministrazione ha ribadito l'impegno ad un costante monitoraggio ed ha convenuto sulla opportunità di una appropriata, successiva valutazione, con riserva di assumere le determinazioni che si rendessero necessarie.

Nel primo bimestre dell'anno, i Comparti del Fondo hanno fatto registrare i seguenti andamenti dei valori della quota.

COMPARTO	VALORE QUOTA		
	DICEMBRE	GENNAIO	FEBBRAIO %
GARANTITO	11,502	11,564	11,568 + 0,57
BILANCIATO	10,347	10,175	10,078 – 2,67

Come si può rilevare, mentre il Comparto Garantito continua ad essere moderatamente positivo, quello Bilanciato, nonostante l'impegno dei Gestori e la riduzione della esposizione sul versante azionario, fa segnare un andamento negativo invertendo il trend positivo verificatosi nell'ultimo bimestre del 2008.

Questa continua alternanza di risultati trova conferma nell'andamento del mese di marzo del Comparto Bilanciato, che secondo le più recenti stime fa segnare, rispetto a febbraio, un incremento dell'1,65%, con un valore quota a 10,244.

Sempre sulla base delle previsioni disponibili, nel trimestre gennaio-marzo i valori della quota dei Comparti del Fondo si attestano a:

COMPARTO	VALORE QUOTA		
	GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO %
GARANTITO	11,564	11,568	11,678 + 0,99
BILANCIATO	10,175	10,078	10,244 + 0,68

Ad esito di una ulteriore e approfondita verifica con i Gestori del Comparto Bilanciato, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione svoltasi il 30 marzo, ha ritenuto opportuna, in uno scenario tuttora connotato da notevole incertezza, l'utilità di rimuovere il limite minimo del 20% dell'investimento azionario, con l'intento di permettere in tal modo ai Gestori finanziari di porre in essere una politica di gestione in grado di cogliere le migliori opportunità di mercato modulando le allocazioni della componente obbligazionaria fino al 100%, ferma restando la possibilità di investire sul versante azionario entro il previsto limite massimo del 40% fissato dalle rispettive Convenzioni.

Convenendo sulla opportunità di tale soluzione, il Consiglio di Amministrazione ha

dato mandato alla Presidenza di procedere, acquisendo l'adesione dei Gestori finanziari, ad una parziale modifica delle Convenzioni del Comparto Bilanciato e di provvedere alla formalizzazione di una apposita Appendice alle Convenzioni.

Tra i principali eventi che hanno caratterizzato in questi primi mesi l'attività del Fondo si collocano, all'inizio di gennaio, gli adempimenti connessi all'Accordo di rinnovo contrattuale sottoscritto il 18 dicembre per i dipendenti delle società concessionarie di autostrade e trafori.

Con le intese raggiunte tra Federreti, Fise e Filt-Cgil, Fit-Cisl, Uiltrasporti, Sla-Cisal e Ugl Trasporti sono state apportate dal 1° gennaio 2009 le seguenti modifiche all'assetto della contribuzione al Fondo:

- l'aumento al 2% della contribuzione a carico dell'azienda in favore dei lavoratori che alla data del 1° gennaio 2009 già versino al Fondo una contribuzione aggiuntiva a quella minima base dell'1%;
- la possibilità per i lavoratori, già iscritti o che si iscrivano al Fondo, di optare per un incremento della contribuzione base dell'1%, che comporterà un corrispondente aumento al 2% di quella a carico dell'azienda.

In conformità alle indicazioni ricevute dalle Parti firmatarie dell'Accordo e di concerto con le stesse, il Fondo ha provveduto a definire specifiche modalità applicative per l'esercizio della opzione contributiva al 2%. Con una apposita comunicazione inviata il 9 gennaio alle aziende del settore sono stati trasmessi un comunicato ai lavoratori ed un apposito modulo di richiesta, da far pervenire all'azienda entro e non oltre il 9 febbraio, per consentire agli iscritti che versano la sola contribuzione base dell'1% di poter fruire di tale opportunità a decorrere dal 1° gennaio 2009.

Per agevolare i nuovi aderenti è stato modificato il modulo di adesione, prelevabile dal sito del Fondo, prevedendo la specifica indicazione della facoltà di optare per la

contribuzione al 2%. La modulistica in parola è disponibile nel sito del Fondo, nel quale è stata data notizia dell'intesa raggiunta e delle nuove disposizioni.

Del nuovo assetto della contribuzione per il settore autostrade si terrà conto nella Nota Informativa, la cui modifica si è resa necessaria in funzione anche delle variazioni intervenute nel 2008 per effetto dell'avvio della gestione finanziaria delle risorse, che sarà trasmessa alla COVIP per il prescritto deposito e che sarà disponibile nel sito del Fondo.

Ai fini di una appropriata informazione agli iscritti e per dar conto anche delle caratteristiche e dell'andamento della gestione finanziaria, si è inoltre provveduto, ad aggiornare il contenuto della Comunicazione annuale del 2008 da trasmettere alla prevista scadenza di fine marzo, che si articola, come noto, in tre Sezioni: Informazioni generali (A); Andamento della gestione (B); Dati relativi alla posizione personale dell'iscritto (C).

*
* *

Il 2009 segna un anniversario importante nella vita del Fondo, atteso che con la conclusione del mandato triennale affidato alla Assemblea dei Delegati, nel prossimo autunno si dovrà procedere al suo rinnovo attraverso l'attivazione, per la seconda volta, del procedimento per la sua elezione.

Con la chiusura dell'esercizio 2009 termina anche il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci eletti a dicembre 2006, che dovranno essere ricostituiti dalla nuova Assemblea dei Delegati

I risultati conseguiti testimoniano ampiamente l'impegno profuso in questo arco di tempo, che i rinnovati organi sociali sapranno accrescere con l'obiettivo di nuovi e più importanti traguardi.

L'esperienza compiuta in questo triennio lascia in consegna anche una grande unità di intenti, che ha rappresentato per il Fondo un valore aggiunto ed un motivo in più per alimentare uno spirito di largo coinvolgimento e di ampia partecipazione, che va mantenuto e rafforzato

Il Presidente
dott. Ettore Attolini

**BILANCIO
ESERCIZIO 2008**

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	40.770.722	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.283.571	24.518.453
50	Crediti d'imposta	284.052	4.028
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		42.338.345	24.522.481
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	689.934	174.763
20	Passività della gestione finanziaria	215.351	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.128.693	944.440
50	Debiti d'imposta	2.500	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.036.478	1.119.203
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	40.301.867	23.403.278
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	4.629.024	5.708.279
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Saldo della gestione previdenziale	18.855.674	15.618.320
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 2.174.889	610.144
40	Oneri di gestione	- 59.719	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 2.234.608	610.144
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.621.066	16.228.464
80	Imposta sostitutiva	277.523 -	34.820
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		16.898.589	16.193.644

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 e 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. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo al 31 dicembre 2008 non ha ancora iniziato l'erogazione di prestazioni previdenziali (rendite) o di prestazioni accessorie delle stesse.

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

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Astri - Fondo Pensione, di seguito denominato Fondo, è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con delibera del 15 giugno 2005 ed ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali del 26 luglio 2005. Con delibera della COVIP dell'8 settembre 2005 è stato iscritto all'Albo dei Fondi pensione con il numero d'ordine 148.

Fonte istitutiva – Il Fondo è stato istituito in attuazione del CCNL 16 febbraio 2000, dei successivi Accordi sindacali intervenuti e dell'Accordo istitutivo 18 novembre 2004 sottoscritti tra FEDERRETI, FISE e le Organizzazioni sindacali FILT-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI, SLA-CISAL e UGL-Ausiliari del Traffico.

Costituzione e natura giuridica - Il Fondo è stato costituito con atto notarile in data 22 novembre 2004, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche e integrazioni.

Il Fondo è un'associazione, senza fini di lucro, costituita ai sensi e per gli effetti della normativa vigente.

Scopo e regime del Fondo - Il Fondo ha lo scopo esclusivo di realizzare a favore dei lavoratori soci trattamenti pensionistici complementari a quelli erogati dal sistema pensionistico pubblico ed opera secondo criteri di corrispettività mediante il sistema di gestione a capitalizzazione in regime di contribuzione definita.

Area dei destinatari – Possono aderire al Fondo i lavoratori non in prova dipendenti da aziende che applichino il Contratto collettivo nazionale di lavoro per il personale dipendente da Società e Consorzi Concessionari di Autostrade e Trafori. I lavoratori assunti con contratto a tempo determinato dalle aziende sopra indicate, che

cumulino nell'arco dell'anno solare (1° gennaio - 31 dicembre), presso la stessa azienda, periodi di lavoro non inferiori a 3 mesi, possono aderire al Fondo al compimento di tale periodo.

Dal 2007 l'area dei destinatari comprende, inoltre, i dipendenti da imprese esercenti autorimesse, noleggio auto con autista, locazione automezzi, noleggio motoscafi, posteggio e custodia autovetture su suolo pubblico e privato, lavaggio automatico e non automatico, ingrassaggio automezzi e soccorso autostradale e i lavoratori cui si applica il CCL per i dipendenti della Società Infracom Italia.

Possono essere altresì destinatari del Fondo, alle condizioni di cui al comma 2 dell'art. 5 dello Statuto, i lavoratori dipendenti:

- da imprese che svolgono attività di gestione di infrastrutture stradali e del sistema della viabilità;
- da imprese dei settori convenzionalmente denominati "affini", intendendosi per tali quelle operanti nell'area dei trasporti e dei servizi alla mobilità, ivi comprese quelle che svolgono attività di supporto e ausiliarie dei trasporti.

Possono inoltre aderire al Fondo, alle condizioni di cui al comma 4 del citato art. 5 dello Statuto, i lavoratori dipendenti da aziende dei settori interessati nelle quali siano operanti iniziative aziendali, Fondi o Casse, la cui confluenza sia stata deliberata dai competenti organi del Fondo o Cassa e venga autorizzata dal Consiglio di Amministrazione di Astri – Fondo Pensione.

Possono restare associati al Fondo, previo assenso del datore di lavoro, i lavoratori che a seguito di trasferimento di azienda o di ramo di azienda abbiano perso i requisiti di partecipazione al Fondo, a condizione che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza complementare.

Gestione finanziaria delle risorse – Il Fondo ha avviato da gennaio 2008 la gestione finanziaria delle risorse destinate alle prestazioni mediante conferimento a soggetti professionali selezionati sulla base di appositi bandi deliberati dagli Organi di amministrazione eletti dai lavoratori soci e dalle imprese. Il Fondo opera con una gestione multicomparto, articolata in due Comparti, di cui uno Bilanciato e uno Garantito, destinato in primo luogo al conferimento tacito del TFR. I versamenti contributivi affluiscono presso la Banca depositaria e sono accreditati sulle singole posizioni individuali dei lavoratori soci.

Il mandato per il Comparto Garantito, di durata quinquennale, è affidato alla Società Cattolica di Assicurazione, con delega a BPVI Fondi Sgr, subentrato alla fine dell'anno a Verona Gestioni Sgr.

Il mandato per il Comparto Bilanciato, di durata triennale, è affidato a due soggetti gestori: Pioneer Investments Sgr SpA e Assicurazioni Generali SpA con delega a Generali Investments SpA.

Si riportano brevemente le caratteristiche principali delle linee di investimento.

GARANTITO

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

Garanzia: La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al tasso di rivalutazione annua del TFR (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;

- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione per spese sanitarie;
- perdita dei requisiti per altra causa (escluso il trasferimento ad altra forma di previdenza complementare).

E' altresì prevista la garanzia minima della restituzione del capitale conferito nel caso di trasferimento della posizione dal comparto Garantito al comparto Bilanciato.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Benchmark: 95% JP Morgan euro 1 – 5 anni, Ticker Bloomberg JNEU1R5 5% MSCI EMU, Ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve/media durata. La componente obbligazionaria può anche attestarsi al 100% mentre quella azionaria non può essere comunque superiore al 10%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR, ETF, SICAV e fondi comuni; previsto il ricorso a derivati e a pronti contro termine.

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

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

Rischio cambio: coperto

BILANCIATO

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

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio

Benchmark: 30% MSCI WORLD total return net dividend reinvested in local currency, Ticker Bloomberg MSHEWI 70% JPM EMU Bond Index all maturities in Euro correny, Ticker Bloomberg JPMGEMLC

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere inferiore al 20% e superiore al 40%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR, ETF, SICAV e fondi comuni; previsto il ricorso a derivati e a pronti contro termine.

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE;

Rischio cambio: gestito attivamente.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs n. 252/2005 le risorse del Fondo sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da Société Générale Securities Services – SGSS SpA – Gruppo Société Générale – Via Benigno Crespi 19A, Maciachini Center - MAC 2, Milano. La Banca Depositaria svolge il ruolo di custode del patrimonio del Fondo e controlla la regolarità delle operazioni di gestione da parte dei soggetti gestori delle risorse finanziarie del Fondo e la loro conformità agli indirizzi fissati nelle convenzioni di gestione, alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Service Amministrativo – Le attività di amministrazione del Fondo sono affidate a Previnet S.p.A. - via Ferretto, 1 - Mogliano Veneto (TV). Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

Assetto organizzativo – Nei primi mesi del 2008 sono stati definiti specifici interventi in ordine all'assetto organizzativo del Fondo, che restano improntati a criteri di efficienza, efficacia ed economicità. In tale contesto e fermo restando il ruolo essenziale del Fondo nello svolgimento dei compiti di direzione, coordinamento e controllo, si colloca l'affidamento a qualificati soggetti esterni di particolari attività, tra le quali i servizi amministrativo-contabili, la gestione del sito web ed il controllo della gestione finanziaria. Sul versante dell'organizzazione interna, oltre alla rinnovata disponibilità dell'Associazione imprenditoriale FEDERRETI a continuare ad ospitare la sede del Fondo ed a assicurare i supporti operativi ed il qualificato apporto del personale, si è proceduto alla nomina del Direttore Generale Responsabile del Fondo e dell'Incaricato della funzione del controllo interno. Le responsabilità in questione sono state attribuite, rispettivamente, al Presidente del Fondo e ad un componente del Consiglio di Amministrazione.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda l'attività di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo provvederà, a tempo debito, alla selezione dei soggetti abilitati all'effettuazione delle stesse, nell'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

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 redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

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

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

Le imposte sono calcolate, secondo i criteri e le misure previste dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) della quota imponibile del patrimonio del Fondo avvenuto nel corso 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 loro valore nominale.

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

Criteria 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 dell'esercizio di ogni singolo comparto. Le percentuali utilizzante per l'anno 2008 sono:

- Comparto Bilanciato: 96,77%;
- Comparto Garantito: 3,23%.

Criteria 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, essendo quest'ultimo fissato nell'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e vengono registrati, con riferimento a tale giorno, 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 quindi redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 76 unità, per un totale di 7.996 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2008	ANNO 2007
Aderenti attivi	7.996	7.730
Aziende	76	70

Comparto Bilanciato

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 7.712

Comparto Garantito

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 284

Nell'ambito del Comparto Bilanciato, per n. 229 lavoratori attivi una quota parte della posizione individuale è allocata nel Comparto Garantito per effetto del conferimento tacito del TFR.

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 Amministrazione e il Collegio Sindacale per l'esercizio 2008, al netto di oneri accessori e al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2008	COMPENSI 2007
AMMINISTRATORI	-	-
COLLEGIO SINDACI	16.400	13.300

Come può rilevarsi, anche nel corso dell'esercizio 2008 non è stato erogato alcun compenso nei confronti dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 – COMPARTO UNICO

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	24.518.453
a) Cassa e depositi bancari	-	24.518.453
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	4.028
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	24.522.481

3.1.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	-	174.763
a)	Debiti della gestione previdenziale	-	174.763
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-	-
e)	Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	944.440
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-	17.607
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	926.833
50	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	1.119.203
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	23.403.278
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	5.708.279
	Contributi da ricevere	-	5.708.279
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	- 23.403.278	15.618.320
a) Contributi per le prestazioni	-	15.778.908
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 23.403.278	- 160.588
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	610.144
a) Dividendi e interessi	-	610.144
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	610.144
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	1.011.775
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	53.388
c) Spese generali ed amministrative	-	64.688
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	33.134
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	926.833
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	- 23.403.278	16.228.464
80 Imposta sostitutiva	-	34.820
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	- 23.403.278	16.193.644

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Unico

A partire dal 1 gennaio 2008 il Fondo è passato ad una gestione multi comparto. Si da evidenza negli schemi sopra riportati dell'azzeramento del patrimonio del "comparto unico" per il trasferimento del patrimonio alle due nuove linee di investimento. Nello schema di Stato Patrimoniale attività e passività sono riportate a zero, mentre nel conto economico si riporta il controvalore del trasferimento delle posizioni individuali verso i due nuovi comparti

3.2 – COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	39.458.982	-
a) Depositi bancari	3.803.908	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.900.940	-
d) Titoli di debito quotati	499.707	-
e) Titoli di capitale quotati	8.282.035	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	548	-
l) Ratei e risconti attivi	517.371	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	120.408	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	334.065	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.246.739	-
a) Cassa e depositi bancari	1.246.508	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	231	-
50 Crediti di imposta	284.052	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	40.989.773	-

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	676.857	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	676.857	-
20	Passività della gestione finanziaria	214.225	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	136.479	-
	e) Debiti su operazioni forward / future	77.746	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.096.653	-
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	95.683	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.000.970	-
50	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.987.735	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	39.002.038	-
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.479.727	-
	Contributi da ricevere	- 4.479.727	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	40.984.284	-
a) Contributi per le prestazioni	42.085.564	-
b) Anticipazioni	- 10.639	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.091.331	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 279	-
i) Altre entrate previdenziali	969	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 2.204.874	-
a) Dividendi e interessi	1.263.753	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 3.468.627	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 57.395	-
a) Società di gestione	- 48.502	-
b) Banca depositaria	- 8.893	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 2.262.269	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.180.339	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 57.414	-
c) Spese generali ed amministrative	- 165.627	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	43.672	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.000.970	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	38.722.015	-
80 Imposta sostitutiva	280.023	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	39.002.038	-

3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “Bilanciato”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-
a) Quote comparto unico	2.106.680,405	23.251.892	
a1) Quote emesse	1.767.442,399	18.834.362	
b) Quote annullate	-104.580,444	-1.101.970	
c) Decremento valore quote		-1.982.246	
Variazione dell'attivo netto (a+a1+b-c)			39.002.038
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.769.542,360		39.002.038

Il valore unitario delle quote al 1 gennaio 2008 è pari a € 11,037.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 10,347.

La variazione del valore della quota è dato dal risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate di € 40.984.284 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto della quota associativa)	18.693.799
Trasferimenti in ingresso (17)	137.428
Trasferimenti da comparto unico	23.251.892
Trasferimenti per conversione comparto (a)	2.445
Riscatto per conversione comparto (b)	-437.133
Anticipazioni (n. 2)	-10.639
Trasferimenti in uscita (n. 13)	-48.341
Riscatti totali (n. 11)	-36.083
Riscatti immediati (n. 173)	-569.774
Altre uscite previdenziali	-279
Altre entrate previdenziali	969
Saldo gestione previdenziale	40.984.284

(a) – Contribuzioni di competenza erroneamente attribuite al Comparto Garantito

(b) – Valore corrispondente ai passaggi di fine anno dal Comparto Bilanciato a quello Garantito

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Bilanciato”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 39.458.982

Le risorse del Fondo per il Comparto Bilanciato sono affidate in parti uguali alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. e alla società Assicurazioni Generali S.p.A., che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<u>Denominazione</u>	<u>Ammontare di risorse gestite</u>
Pioneer	19.671.683
Generali	19.565.221
Totale	39.236.904

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.172, sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 2.445 e i ratei maturati per interessi sul conto corrente raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 8.580.

a) Depositi bancari

€ 3.803.908

La voce “depositi bancari” è composta per € 3.795.302 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria, per € 8.580 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio e per € 26 dal credito verso il gestore per interessi passivi su JPY.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 34.682.682 così dettagliati:

- € 25.900.940 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali (voce 20 c);
- € 499.707 relativi a titoli di debito quotati (voce 20 d);
- € 8.282.035 relativi a titoli di capitale quotati (voce 20 e).

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.648.050	8,90
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.539.200	8,63
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.913.570	7,11
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.549.090	6,22
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.149.668	5,24
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.035.800	4,97

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.853.100	4,52
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.138.305	2,78
9	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	927.200	2,26
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	762.750	1,86
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	501.500	1,22
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	501.350	1,22
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	470.339	1,15
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	421.789	1,03
15	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	420.880	1,03
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	406.160	0,99
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	313.200	0,76
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	302.340	0,74
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	288.202	0,70
20	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	267.850	0,65
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	203.500	0,50
22	DEPFA PFANDBRIEFBANK 15/01/2010 5,5	DE0003510178	I.G - TDebito Q UE	202.448	0,49
23	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	196.959	0,48
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	182.597	0,45
25	DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIE 15/06/2010 5,25	DE000A0S8X55	I.G - TDebito Q UE	152.316	0,37
26	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	145.013	0,35
27	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	144.183	0,35
28	EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	143.689	0,35
29	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	132.677	0,32
30	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	126.530	0,31
31	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	124.754	0,30
32	NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	122.244	0,30
33	COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	I.G - TCapitale Q OCSE	118.328	0,29
34	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	113.498	0,28
35	KRAFT FOODS INC-A	US50075N1046	I.G - TCapitale Q OCSE	112.669	0,27
36	E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	112.025	0,27
37	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	111.883	0,27
38	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	111.144	0,27
39	TIME WARNER INC	US8873171057	I.G - TCapitale Q OCSE	109.274	0,27
40	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	107.722	0,26
41	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	106.192	0,26
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	104.500	0,25
43	VIVENDI SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	96.992	0,24
44	UBS AG LONDON 26/08/2010 FLOATING	XS0384383104	I.G - TDebito Q OCSE	96.984	0,24
45	SES GLOBAL-FDR	LU0088087324	I.G - TCapitale Q UE	95.745	0,23
46	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	94.949	0,23
47	NEW YORK COMMUNITY BANCORP	US6494451031	I.G - TCapitale Q OCSE	93.766	0,23
48	BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	90.963	0,22
49	NEWMONT MINING CORP	US6516391066	I.G - TCapitale Q OCSE	89.303	0,22
50	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	89.100	0,22
51	Altri			5.540.392	13,52
				34.682.682	84,59

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data del 31 dicembre non risultano operazioni stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	685.000	1,480	462.979
CHF	LUNGA	70.000	1,480	47.312
GBP	CORTA	575.000	0,967	594.715
GBP	LUNGA	55.000	0,967	56.886
JPY	CORTA	44.000.000	126,008	349.184
JPY	LUNGA	7.000.000	126,008	55.552
USD	CORTA	5.550.000	1,390	3.992.662
USD	LUNGA	525.000	1,390	377.684
Totale				5.936.974

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.213.706	8.687.234	-	25.900.940
Titoli di Debito quotati	-	354.764	144.943	499.707
Titoli di Capitale quotati	444.745	3.187.579	4.649.711	8.282.035
Depositi bancari	3.795.302	-	-	3.795.302
TOTALE	21.453.753	12.229.577	4.794.654	38.477.984

La voce "depositi bancari" non comprende le competenze maturate nell'ultimo periodo in quanto non sono ancora state incassate.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	25.900.940	499.707	3.151.083	3.664.578	33.216.308
USD	-	-	3.809.972	28.314	3.838.286
JPY	-	-	310.712	31.357	342.069
GBP	-	-	440.973	54.960	495.933
CHF	-	-	428.661	6.521	435.182
SEK	-	-	40.268	766	41.034
NOK	-	-	-	3.390	3.390
CAD	-	-	100.366	5.416	105.782
Totale	25.900.940	499.707	8.282.035	3.795.302	38.477.984

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,303	11,528	-	-
Titoli di Debito quotati	-	1,121	1,960	-

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.

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	430.000	EUR	421.789
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	892	EUR	66.811

Il titolo BTP 2,35% è stato considerato in conflitto di interessi dal gestore Pioneer (appartenente al gruppo Unicredit), che lo ha sottoscritto in fase di collocamento da un'altra società del gruppo Unicredit incaricata del collocamento medesimo. La condizione di conflitto di interessi si evidenzia perchè il gestore (Pioneer) avrebbe potuto favorire il collocamento del titolo sottoscrivendolo per il tramite di una controparte del proprio gruppo (attività della quale è incaricata - e remunerata - altra società del gruppo Unicredit).

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-34.502.585	9.743.724	-24.758.861	44.246.309
Titoli di Debito quotati	-507.515	-	-507.515	507.515
Titoli di capitale quotati	-26.935.277	14.122.748	-12.812.529	41.058.025
Totale	-61.945.377	23.866.472	-38.078.905	85.811.849

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	44.246.309	-
Titoli di Debito quotati	1	-	1	507.515	-
Titoli di Capitale quotati	34.603	15.240	49.843	41.058.025	0,121
Totale	34.604	15.240	49.844	85.811.849	0,058

i) Opzioni acquistate € 548

La voce si riferisce alle opzioni call acquistate alla data di chiusura dell'esercizio.

l) Ratei e risconti attivi € 517.371

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 120.408

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare fanno riferimento a crediti per operazioni da regolare per € 117.963 e a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di posizioni individuali per € 2.445.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 334.065

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 € 1.246.739

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari € 1.246.508

La voce a) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
UniCredit Banca di Roma - c/c spese amministrative n. 000010633338	1.087.095
Società Generale Securities - c/c afflussi n. 000000020181	159.413
Totale	1.246.508

d) Altre attività della gestione amministrativa € 231

La voce è data dal credito verso aderente per errata liquidazione.

50 – Crediti di imposta € 284.052

Tale voce rappresenta il credito per imposta maturato sul risultato imponibile dell'esercizio 2008, nonché quello residuo (€ 4.028) dell'esercizio 2007.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 676.718

a) Debiti della gestione previdenziale € 676.857

La voce a) Debiti della gestione previdenziale si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Passivita' della gestione previdenziale	437.133
Contributi da riconciliare	143.806
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	67.414
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	11.704
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto totale	8.024
Erario c/rit.su redd.da capitale	4.464
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.312
Totale	676.857

Le passività della gestione previdenziale sono relative ai debiti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di posizioni individuali. I debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre sono stati regolarmente versati con modello F24 a gennaio.

20 - Passività della gestione finanziaria € 214.225

d) Altre passività della gestione finanziaria € 136.479

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 14.242), dai debiti per le commissioni di Banca depositaria (€ 3.172) per il servizio da questa prestato e dai debiti per operazioni da regolare (€ 119.065) relativi ad una compravendita di divisa a pronti.

e) Debiti su operazioni forward/future € 77.746

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 € 1.096.653

b) Altre passività della gestione amministrativa € 95.683

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti vs Collaboratori	58.065
Fornitori	18.810
Fatture da ricevere	9.290
Debiti vs Enti Gestori	8.467
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	710
Altri debiti	341
Totale	95.683

Il debito verso collaboratori fa riferimento alla parte imputata al comparto relativa al compenso del Direttore Generale per l'anno 2008.

La voce Fornitori fa riferimento alla parte imputata al comparto relativa alla fattura del service amministrativo Previnet S.p.A. pagata all'inizio del 2009.

La voce Fatture da ricevere fa riferimento alla fattura di Alfa Sigma S.r.l. relativa al secondo semestre 2008.

La voce debiti verso enti gestori fa riferimento alla parte imputata al comparto relativa agli interessi attivi del IV trimestre 2008 del conto corrente raccolta da girocontare ai gestori.

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro autonomo si riferiscono alla ritenuta applicata sui compensi pagati a dicembre e regolarmente versata alla scadenza prevista.

Gli altri debiti si riferiscono ai pagamenti di cassa anticipati.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 1.000.970

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2008, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

Conti d'ordine € 4.479.727

La voce è composta per € 4.349.501 da liste di contribuzione pervenute nel 2009 ma di competenza del 2008 e per € 130.226 da liste di contribuzione pervenute nel 2008 in attesa di riconciliazione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Bilanciato"

10 - Saldo della gestione previdenziale € 40.984.284

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 42.085.564

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso provenienti dalla ripartizione del Comparto Unico (€ 23.251.892) e da altri comparti del Fondo (€ 2.445), versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	18.693.799
Trasferimenti in ingresso	137.428
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	23.254.337
Totale	42.085.564

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e investiti all'investimento nel corso del 2008 per un totale di € 18.693.799:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
3.155.032	4.379.407	11.159.360

b) Anticipazioni € -10.639

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.091.331

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2008, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto immediato	-569.774
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	-437.133
Trasferimenti in uscita	-48.341
Riscatto totale	-36.083
Totale	-1.091.331

h) Altre uscite previdenziali

€ -279

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali

€ 969

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -2.204.874

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	897.584	1.362.913
Titoli di debito quotati	16.670	-6.313
Titoli di capitale quotati	250.780	-4.433.098
Depositi bancari	98.719	-
Operazioni	-	-317.184
Risultato della gestione cambi	-	-24.121
Commissioni di negoziazione	-	-49.844
Altri costi	-	-985
Altri ricavi	-	5
Totale	1.263.753	-3.468.627

La voce "Altri costi" si riferisce prevalentemente a bolli e spese bancarie, mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono ad arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione

€ -57.395

a) Società di gestione

€ -48.502

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 48.502.

	Commissioni di gestione
GENERALI	-20.866
PIONEER	-27.636
Totale	-48.502

b) Banca depositaria € -8.893

La voce riporta le commissioni dovute alla Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 0

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.180.339

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Dettaglio	Importo
Entrate per copertura oneri amministrativi riscontate dal 2007	896.941
Quote associative annue	260.331
Quote di iscrizione una tantum	23.067
Totale	1.180.339

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -57.414

L'importo è rappresentato dal compenso spettante al *service* "Previnet S.p.A." in relazione ai servizi di gestione amministrativa e contabile svolti nell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative € -165.627

La voce si riferisce ai costi per beni e servizi acquistati dal Fondo nel corso dell'esercizio, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Compensi collaboratori	-72.581
Costi godim. beni terzi	-24.194
Spese consulenza	-18.581
Compensi Sindaci	-17.953
Bolli e Postali – postalizzazione	-7.663
Contributo annuale Covip	-7.755
Spese assembleari	-4.936
Spese per stampa certificati	-3.370
Rimborso spese viaggi e trasferte amministratori	-2.392
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.787

Descrizione	Importo
Spese varie	-1.332
Spese hardware / software	-1.045
Rimborso spese sindaci	-996
Spese per spedizioni e consegne – bolli postali	-810
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-232
Totale	-165.627

g) Oneri e proventi diversi

€ 43.672

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto, di seguito elencati in dettaglio:

Proventi

Descrizione	Importo
Interessi Attivi-c/c ordinario	43.918
Sopravvenienze attive	106
Altri ricavi e proventi	49
Totale	44.073

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-235
Oneri bancari	-99
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-67
Totale	-401

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.000.970

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale

80 - Imposta sostitutiva

€ 280.023

La voce evidenzia l'ammontare del credito per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente

ANDP 2008	39.002.038
Imposta sostitutiva 2008	280.023
ANDP 2008 ante imposta sostitutiva (a)	38.722.015
ANDP 2007 (b)	-

SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	40.984.284
Variazione ANDP (d) = (a) – (b) – (c)	-2.262.269
Quote associative e di iscrizione (e)	283.398
Imponibile = (d) - (e)	2.545.667
Imposta Sostitutiva 11%	280.023

3.3 – COMPARTO GARANTITO

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.311.740	-
a) Depositi bancari	11.134	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	789.546	-
d) Titoli di debito quotati	54.710	-
e) Titoli di capitale quotati	7.294	-
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	11.923	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	437.133	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	36.832	-
a) Cassa e depositi bancari	36.832	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.348.572	-

3.3.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2008	31.12.2007
10	Passività della gestione previdenziale	13.077	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	13.077	-
20	Passività della gestione finanziaria	1.126	-
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	1.126	-
e)	Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	32.040	-
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	3.189	-
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	28.851	-
50	Debiti di imposta	2.500	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		48.743	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.299.829	-
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	149.297	-
	Contributi da ricevere	- 149.297	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	1.274.668	-
a) Contributi per le prestazioni	1.294.825	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 21.121	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 538	-
i) Altre entrate previdenziali	1.502	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.985	-
a) Dividendi e interessi	18.366	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.619	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 2.324	-
a) Società di gestione	- 1.789	-
b) Banca depositaria	- 535	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	27.661	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	34.829	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 1.914	-
c) Spese generali ed amministrative	- 5.520	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.456	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 28.851	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.302.329	-
80 Imposta sostitutiva	- 2.500	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.299.829	-

3.3.3 Nota Integrativa – Comparto “Garantito”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-
a) Quote comparto unico	13.715,927	151.386	
a1) Quote emesse	101.204,276	1.144.940	
b) Quote annullate	-1.912,129	-21.658	
c) Incremento valore quote		25.161	
Variazione dell'attivo netto (a+a1+b+c)			1.299.829
Quote in essere alla fine dell'esercizio	113.008,074		1.299.829

Il valore unitario delle quote al 1 gennaio 2008 è pari a € 11.037.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 11,502.

La variazione del valore della quota è dato dal risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate di € 1.274.668 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto della quota associativa)	706.307
Trasferimenti da comparto unico	151.386
Trasferimenti per conversione comparto (a)	437.132
Riscatto per conversione comparto (b)	-2.445
Riscatti totali (n. 1)	-435
Riscatti immediati (n. 20)	-18.241
Altre uscite previdenziali	-538
Altre entrate previdenziali	1.502
Saldo gestione previdenziale	1.274.668

(a) – Valore corrispondente ai passaggi di fine anno dal Comparto Bilanciato a quello Garantito

(b) – Contribuzioni erroneamente attribuite al Comparto Garantito

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Garantito”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.311.740

Le risorse del Fondo per il Comparto Garantito sono affidate alla Società Cattolica di Assicurazione, che le gestisce tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<u>Denominazione</u>	<u>Ammontare di risorse gestite</u>
Cattolica	873.762

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 451, sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 437.133 e i ratei maturati per interessi sul conto corrente raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 169.

a) Depositi bancari

€ 11.134

La voce “depositi bancari” è composta per € 10.965 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 169 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 851.550 così dettagliati:

- € 789.546 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali (voce 20 c);
- € 54.710 relativi a titoli di debito quotati (voce 20 d);
- € 7.294 relativi a titoli di capitale quotati (voce 20 e).

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	101.980	7,56
2	CERT DI CREDITO DEL TES 1/8/2009 FLOATING	IT0003347504	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.120	7,42
3	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	79.688	5,91
4	BELGIUM KINGDOM 24/12/2012 8	BE0000262684	I.G - TStato Org.Int Q UE	79.648	5,90
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	77.101	5,72
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	76.913	5,70
7	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	I.G - TStato Org.Int Q UE	75.202	5,58
8	CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	IT0003497150	I.G - TStato Org.Int Q IT	69.923	5,18
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.972	3,04
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	39.607	2,94

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
11	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	39.593	2,94
12	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 08/12/2009 FLOATING	XS0207605329	I.G - TDebito Q UE	19.743	1,46
13	GE CAPITAL EURO FUNDING 23/09/2011 5,75	XS0378750581	I.G - TDebito Q UE	15.327	1,14
14	MEDIOBANCA INTL LUX SA 28/05/2009 4,5	XS0302872154	I.G - TDebito Q UE	10.028	0,74
15	HELLENIC REPUBLIC 20/08/2012 4,1	GR0114020457	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.797	0,65
16	BNP PARIBAS 14/04/2010 FLO	XS0357393866	I.G - TDebito Q UE	4.984	0,37
17	GE CAPITAL EURO FUNDING 06/09/2011 FLOATING	XS0385688253	I.G - TDebito Q UE	4.629	0,34
18	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	1.746	0,13
19	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	1.423	0,11
20	KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0006033250	I.G - TCapitale Q UE	1.336	0,10
21	BANCA POPOLARE DI MILANO	IT0000064482	I.G - TCapitale Q IT	1.004	0,07
22	FONDIARIA-SAI SPA	IT0001463071	I.G - TCapitale Q IT	640	0,05
23	BOUYGUES	FR0000120503	I.G - TCapitale Q UE	604	0,04
24	ADIDAS-SALOMON AG	DE0005003404	I.G - TCapitale Q UE	542	0,04
				851.550	63,13

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data del 31 dicembre non risultano operazioni stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31 dicembre non risultano contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	506.616	282.930	789.546
Titoli di Debito quotati	-	54.710	54.710
Titoli di Capitale quotati	4.812	2.482	7.294
Depositi bancari	10.965	-	10.965
TOTALE	522.393	340.122	862.515

La voce "depositi bancari" non comprende le competenze maturate nell'ultimo periodo in quanto non sono ancora state incassate.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	789.546	54.710	7.294	10.965	862.515
Totale	789.546	54.710	7.294	10.965	862.515

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,995	3,549	-	-
Titoli di Debito quotati	-	1,028	-	-

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.

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Alla data del 31 dicembre non posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.039.831	1.255.069	-784.762	3.294.900
Titoli di Debito quotati	-90.961	35.102	-55.859	126.063
Titoli di capitale quotati	-26.057	14.804	-11.253	40.861
Totale	-2.156.849	1.304.975	-851.874	3.461.824

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	3.294.900	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	126.063	-
Titoli di Capitale quotati	22	14	36	40.861	0,088
Totale	22	14	36	3.461.824	0,001

l) Ratei e risconti attivi

€ 11.923

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 437.133

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di posizioni individuali.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 36.832

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 36.832

La voce a) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
UniCredit Banca di Roma - c/c spese amministrative n. 000010633338	36.230
Società Generale Securities - c/c afflussi n. 000000020181	602
Totale	36.832

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 13.077

a) Debiti della gestione previdenziale € 13.077

La voce a) Debiti della gestione previdenziale si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	5.840
Contributi da riconciliare	4.792
Passività della gestione previdenziale	2.445
Totale	13.077

Le passività della gestione previdenziale sono relative ai debiti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.126

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.126

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 102), dai debiti per le commissioni di Banca depositaria (€ 451) per il servizio da questa prestato e dai debiti per commissioni di garanzia (€ 573).

40 - Passività della gestione amministrativa € 32.040

b) Altre passività della gestione amministrativa € 3.189

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti vs Collaboratori	1.935
Fornitori	627
Fatture da ricevere	310
Debiti vs Enti Gestori	282
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	24
Altri debiti	11
Totale	3.189

Il debito verso collaboratori fa riferimento alla parte imputata al comparto relativa al compenso del Direttore Generale per l'anno 2008.

La voce Fornitori fa riferimento alla parte imputata al comparto relativa alla fattura del service amministrativo Previnet S.p.A. pagata all'inizio del 2009.

La voce Fatture da ricevere fa riferimento alla fattura di Alfa Sigma S.r.l. relativa al secondo semestre 2008.

La voce debiti verso enti gestori fa riferimento alla parte imputata al comparto relativa agli interessi attivi del IV trimestre 2008 del conto corrente raccolta da girocontare ai gestori.

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro autonomo si riferiscono alla ritenuta applicata sui compensi pagati a dicembre e regolarmente versata alla scadenza prevista.

Gli altri debiti si riferiscono ai pagamenti di cassa anticipati.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 28.851

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2008, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta € 2.500

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Conti d'ordine € 149.297

La voce è composta per € 144.957 da liste di contribuzione pervenute nel 2009 ma di competenza del 2008 e per € 4.340 da liste di contribuzione pervenute nel 2008 in attesa di riconciliazione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Garantito"

10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.274.668

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 1.294.825

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso provenienti dalla ripartizione del Comparto Unico (€ 151.386) e da altri comparti del Fondo (€ 437.132), versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	706.307
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	588.518
Totale	1.294.825

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2008 per un totale di € 706.307 (1):

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
362	724	705.221

(1) – Comprende le contribuzioni di tre iscritti erroneamente indicate come conferimenti in forma tacita

c) Trasferimenti e riscatti € -21.121

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2008, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto immediato	-18.241
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	-2.445
Riscatto totale	-435
Totale	-21.121

h) Altre uscite previdenziali € -538

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali € 1.502

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 29.985

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	13.799	16.078
Titoli di debito quotati	1.911	-376
Titoli di capitale quotati	457	-3.921
Depositi bancari	2.199	-
Commissioni di negoziazione	-	-36
Altri costi	-	-126
Totale	18.366	11.619

La posta "Altri costi" si riferisce prevalentemente a bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione € -2.324

a) Società di gestione € -1.789

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 1.789.

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
CATTOLICA	271	1.518	1.789

b) Banca depositaria € -535

La voce riporta le commissioni dovute alla Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 0

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 34.829

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Dettaglio	Importo
Entrate per copertura oneri amministrativi riscontate dal 2007	29.893
Quote associative annue	4.132
Quote di iscrizione una tantum	804
Totale	34.829

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -1.914

L'importo è rappresentato dal compenso spettante al *service* "Previnet S.p.A." in relazione ai servizi di gestione amministrativa e contabile svolti nell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative € -5.520

La voce si riferisce ai costi per beni e servizi acquistati dal Fondo nel corso dell'esercizio, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Compensi collaboratori	-2.419
Costi godim. beni terzi	-806
Spese consulenza	-619
Compensi Sindaci	-598
Bolli e Postali – postalizzazione	-255
Contributo annuale Covip	-258
Spese assembleari	-165
Spese per stampa certificati	-112
Rimborso spese viaggi e trasferte amministratori	-80
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-60
Spese varie	-44
Spese hardware / software	-35
Rimborso spese sindaci	-33
Spese per spedizioni e consegne – bolli postali	-28
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-8
Totale	-5.520

g) Oneri e proventi diversi

€ 1.456

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto, di seguito elencati in dettaglio:

Proventi

Descrizione	Importo
Interessi Attivi-c/c ordinario	1.464
Sopravvenienze attive	3
Altri ricavi e proventi	2
Totale	1.469

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-8
Oneri bancari	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-2
Totale	-13

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -28.851

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva

€ -2.500

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente

ANDP 2008	1.299.829
Imposta sostitutiva 2008	2.500
ANDP 2008 ante imposta sostitutiva (a)	1.302.329
ANDP 2007 (b)	-
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	1.274.668
Variazione ANDP (d) = (a) - (b) - (c)	27.661
Quote associative e di iscrizione (e)	4.936
Imponibile = (d) - (e)	22.725
Imposta Sostitutiva 11% (costo)	2.500

**RELAZIONE DEL
COLLEGIO DEI
SINDACI**

**Relazione del Collegio dei Sindaci
al Bilancio del 31 dicembre 2008**

Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), è stato trasmesso nei termini al Collegio dei Sindaci unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2008.

Nell'esercizio chiuso al 31/12/2008, il Collegio ha svolto sia la funzione di vigilanza che quella di controllo contabile; con la presente Vi rendiamo conto del nostro operato.

Ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile il Collegio ha svolto il controllo contabile del bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2008 redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Nell'ambito della nostra attività abbiamo eseguito le seguenti verifiche:

- abbiamo riscontrato con periodicità trimestrale la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili e dei fatti di gestione;

- abbiamo verificato la corrispondenza del bilancio di esercizio con le scritture contabili e con gli accertamenti eseguiti, nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di legge.

I nostri controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

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

La nota integrativa al bilancio riporta puntualmente tutte le informazioni richieste dalla COVIP.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione "amministrativa" è caratterizzata dalla rilevazione delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento

dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività promozionali e in genere di avvio del Fondo ai sensi delle disposizioni statutarie.

Il bilancio sottoposto al Vostro esame e all'approvazione dell'Assemblea presenta, dunque, le seguenti risultanze riepilogative:

Attivo	Euro	42.338.345
Passivo	Euro	2.036.478
Attivo netto destinato alle prestazioni	Euro	40.301.867

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, il Collegio rileva che il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità sociale, e per quanto riguarda la forma ed il contenuto è stato redatto nel rispetto della vigente normativa, con l'applicazione dei criteri dettagliatamente esposti nella nota integrativa.

In merito ai criteri di valutazione delle singole poste di bilancio, Vi attestiamo quanto segue:

- i debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale;
- i "contributi a copertura oneri amministrativi" sono destinati, sino ad esaurimento, alla copertura della gestione amministrativa del Fondo. Il Collegio attesta che la quota versata annualmente rispetta i limiti indicati dalle disposizioni statutarie;
- gli oneri e i proventi, così come indicati nella nota integrativa al bilancio sono stati rilevati in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;

La differenza tra le passività e le attività dello Stato Patrimoniale del fondo è regolarmente iscritta per euro 40.301.867 nella voce "Attivo netto destinato alle

prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli associati al fondo.

Per quanto concerne il valore della quota del fondo si dà atto che la stessa, posta pari ad euro 10 ad aprile 2006 (data di inizio dei versamenti dei contributi previdenziali), al termine dell'esercizio 2008 risulta pari a euro 11,502 per il comparto garantito ed euro 10,347 per il comparto bilanciato.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2008, abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri" e dalla normativa COVIP.

In particolare abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale.

Abbiamo ottenuto dal Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni effettuate di maggior rilievo, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sulla affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente

i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, e l'esame dei documenti del fondo ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Il Collegio conferma inoltre che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, esprimiamo, pertanto, parere favorevole all'approvazione del progetto di bilancio così come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio dei Sindaci

Presidente – Vincenzo Pagnozzi

Maurizio Monteforte

Roberto Rendina

Sandro Capparucci