

# **BILANCIO AL 31/12/2008**

**RELAZIONE GENERALE**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Roma, 24 aprile 2009



## **Consiglio di Amministrazione**

<b>Presidente</b>	Battista De Paoli
<b>Vice Presidenti</b>	Edo Miseroocchi (Vicario) Piergiuseppe Mazzoldi
<b>Consiglieri</b>	Michele Cervone Giuseppe Del Vecchio Sergio Girelli Mario Guerrini Antonio Maranella Florian Murr Franco Papini

## **Collegio dei Sindaci**

<b>Presidente</b>	Anna Granata
<b>Sindaci Effettivi</b>	Franco Caleffi Stefano Franchi Alvaro Gasparrini
<b>Direttore Generale</b>	Sergio Carfizzi
<b>Responsabile del Fondo</b>	Sergio Carfizzi



## Indice

**Relazione Generale al Bilancio al 31 dicembre 2008** pag. 7

**Relazione sulla Gestione** pag. 11

### **Bilancio 2008**

Stato Patrimoniale pag. 35

Conto Economico pag. 35

Nota Integrativa pag. 37

### **Comparto Garantito**

Stato Patrimoniale pag. 61

Conto Economico pag. 61

Nota Integrativa pag. 63

### **Orizzonte 10**

Stato Patrimoniale pag. 73

Conto Economico pag. 73

Nota Integrativa pag. 75

**Relazione del Collegio dei Sindaci** pag.101



## **Relazione Generale**

### **al Bilancio al 31 dicembre 2008**

#### ***Signori Delegati,***

il presente rendiconto è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane (Fondo Pensione) e viene sottoposto alla Vostra approvazione, a Voi che costituite l'Assemblea dei Delegati.

È il primo bilancio che viene sottoposto all'approvazione di questo nuovo Organo statutario, in attuazione a quanto previsto dal nuovo Statuto, in vigore a far data dal 30 gennaio 2008.

Siamo quindi in presenza di un passaggio epocale ed è quindi il caso, prima di relazionare sulla gestione dell'esercizio 2008, di ripercorrere sommariamente i primi venti anni della storia del Fondo Pensione, ricordando gli avvenimenti più salienti di un lungo percorso che ha permesso di presentare, oggi, una struttura previdenziale di categoria conforme in tutto quanto disposto dalla vigente normativa e dalle disposizioni della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (COVIP), per il bene di coloro che prestano la propria attività lavorativa ed il loro appassionato impegno nel Credito Cooperativo.

Il Fondo Pensione nasce come "Fondo Nazionale di Previdenza per il Personale delle Casse Rurali ed Artigiane", in attuazione dell'accordo collettivo nazionale stipulato il 18/2/1987 tra la Federazione Italiana delle Casse Rurali ed Artigiane, rappresentata dal Presidente della Commissione Sindacale Carlo Tremolada, e le Organizzazioni Sindacali Fabi, Fiba/Cisl, Fisac/Cgil, Uib/Uil, Filcea, Sinadi.

Erano i tempi di Alfredo Ferri alla Presidenza di Federcasse.

Primo Presidente del Fondo fu Massimo Guerrini della Cra di Palestrina. Al Fondo furono distaccati due funzionari: il rag. Calistri ed il dott. Alberto Casalini che presto assunse la carica di Direttore,

mansione che ha conservato fino a gennaio 2008, divenendo figura di riferimento fondamentale di questi venti anni. A Lui il Fondo deve riconoscenza profonda.

La gestione delle procedure fu affidata alla Coopeld che a tale scopo assunse un funzionario proveniente dall'Inps: Otello Tofani, altra figura che ha segnato, in varie fasi, l'evoluzione tecnica del Fondo, pur non operando alle sue dipendenze ma, nel tempo, a quelle di Coopeld, di Iccra ed infine di Iccrea Banca.

La gestione finanziaria fu da subito affidata ad Iccrea Banca. Erano i tempi dei rendimenti a due cifre.

Gli iscritti al nascente Fondo furono 11.454.

Alla fine del 1988 la Presidenza fu assunta da Carlo Tremolada della CRA di Triuggio, poi nel 1989 Gabriele Maltarello della CRA di Adria, nel 1990 da Aldo Barnaba della CRA di Roma, nel 1993 da Cesare Tassinari della CRA di Forlì, nel 1994 da Mario Fabbri della BCC di Ospedaletto, poi confluita nella Malatestiana di Rimini e, infine, nel 2000 da chi vi parla.

Relativamente al livello contributivo vale la pena di ricordare le tappe fondamentali: si cominciò nel 1987 con il 2 % a carico del lavoratore ed il 3 % a carico delle aziende; nel 1992 furono ammessi i contributi volontari; nel 1996 i neo dipendenti cominciarono a versare nel Fondo il TFR; nel 2002 il contributo delle aziende divenne il 4 %.

Con successivo accordo collettivo nazionale del 3/12/1998, il Fondo ha assunto l'attuale denominazione di "Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane" e si è adeguato alle allora vigenti normative ed alle disposizioni della COVIP riferite ai fondi pensione preesistenti.

Il Fondo Pensione è iscritto all'albo dei Fondi Pensione, nella *SEZIONE SPECIALE I - Fondi pensione preesistenti con soggettività giuridica*, con il numero 1386 a far data dal 13/7/1999 e dalla stessa data assoggettato alla vigilanza di stabilità.

Nel contempo, il Fondo Pensione ha sviluppato una propria struttura supportata dal continuo aggiornamento dei servizi tecnico informatici mediante l'acquisizione, il rinnovamento ed il costante sviluppo delle procedure informatiche (che hanno portato, ad esempio, alla ricezione e riconciliazione automatizzata dei flussi contributivi) e l'introduzione di servizi innovativi per gli



iscritti, quali, ad esempio, il sito web. Sito la cui funzione non è mai stata una semplice vetrina per il Fondo, ma uno strumento interattivo a disposizione degli iscritti con il quale poter monitorare e, ultimamente, aggiornare la propria posizione previdenziale nonché accedere a tutte le informazioni relative al Fondo, alla normativa, allo Statuto, ai bilanci, alle principali comunicazioni e circolari pubblicate dal Fondo, nonché a tutta la modulistica messa a disposizione degli iscritti e delle aziende di appartenenza.

Nel 2000 il Fondo ha iniziato un processo di analisi e ricomposizione della propria struttura organizzativa e del sistema informativo contabile (quale, ad esempio, la realizzazione di una procedura automatizzata per la ricezione e l'elaborazione dei flussi relativi alle movimentazioni nel portafoglio titoli ed all'aggiornamento delle anagrafiche e dei prezzi dei titoli, nonché all'elaborazione delle relative scritture contabili) al fine di avviare il progetto del multicomparto. Un percorso, questo, lungo ed articolato che ha portato il Fondo a raggiungere, solo oggi, la realizzazione di questo traguardo.

Ma le attività del Fondo in questi anni non hanno riguardato esclusivamente il progetto del multicomparto, il Fondo ha più volte adeguato le proprie procedure informatiche e la propria struttura organizzativa anche in riferimento alle varie novità normative, fiscali e tributarie, di volta in volta manifestatesi. Tra le innovazioni e gli sviluppi ricordiamo l'introduzione delle anticipazioni; le modifiche normative, tributarie e fiscali introdotte dal D.lgs. 124/93, dal D.lgs. 47/2000 e dal D.lgs. 252/2005; nonché lo sviluppo di una procedura che consentisse agli iscritti di eleggere i propri rappresentanti negli organi collegiali del Fondo attraverso un voto elettronico tramite web.

Il biennio 2006-2007 ha visto una forte accelerazione delle attività del Fondo finalizzate soprattutto al già menzionato passaggio al multicomparto ed agli adeguamenti normativi richiesti dalla riforma della previdenza complementare introdotta, a partire dal 1° gennaio 2007, dal D.lgs. 252/2005. Nel 2006 si è passati ad una valorizzazione contabile in quote del patrimonio, mentre il 2007 è stato caratterizzato dall'entrata in vigore del sopramenzionato D.lgs. 252/2005, dall'emanazione dei successivi decreti attuativi e della conseguente direttiva COVIP circa i criteri e le modalità di adeguamento dei fondi preesistenti alla nuova normativa.

I principali adempimenti adottati dal Consiglio di Amministrazione nel 2007, in seguito alla introduzione della nuova normativa previdenziale, sono stati l'adozione di una nuova procedura

informatica amministrativo-contabile adeguata alle nuove disposizioni e l'istituzione di una linea garantita per l'accoglimento del TFR tacito.

Ulteriore tappa fondamentale è stata l'adozione, nel 2007, del nuovo Statuto, concordato tra le parti secondo gli schemi predisposti dalla COVIP. Oltre a permettere, finalmente, il passaggio ad una gestione finanziaria diversificata, il nuovo testo ha fortemente innovato vari aspetti della vita del Fondo, tra cui la governance, come vedremo più avanti.

Sempre nel 2007, nell'ottica del passaggio al multicomparto, sono state definite le asset allocation dei 3 comparti finanziari (denominati Orizzonte 10, Orizzonte 20, Orizzonte 30) che, con il Comparto Garantito, caratterizzano la gestione del patrimonio del Fondo Pensione; sono stati selezionati i gestori cui affidare le risorse dei comparti finanziari ed il gestore cui sono state affidate le risorse del Comparto Garantito ed è stato assegnato il ruolo di banca depositaria ad Iccrea Banca.

## Relazione sulla gestione 2008

*Signori Iscritti, signori Delegati,*

Passiamo ora all'esame dei fatti salienti accaduti nel corso dell'anno.

### Gestione amministrativa

L'esercizio si apre con l'entrata in vigore del nuovo Statuto del Fondo Pensione. Di seguito si riportano le principali novità introdotte tra l'altro già richiamate nella relazione al precedente esercizio.

#### Il nuovo Statuto

Il nuovo Statuto rivede sostanzialmente quello precedente ed il connesso Regolamento.

Esso contiene, quali parti integranti, la Nota Informativa ed il Regolamento Elettorale.

La Nota Informativa descrive la politica d'investimento effettivamente posta in essere dal Fondo, i metodi di misurazione e le tecniche di gestione del rischio utilizzate nonché la ripartizione strategica delle attività.

Il Regolamento Elettorale disciplina le modalità di svolgimento delle operazioni di voto finalizzate all'elezione dei rappresentanti dei lavoratori in seno all'Assemblea dei Delegati.

Le principali novità introdotte dallo Statuto si riferiscono ai Destinatari, alla Contribuzione, alle Prestazioni, alla Governance ed agli Investimenti e di seguito ne illustriamo gli aspetti più significativi.

#### Destinatari

Il nuovo testo prevede un allargamento della platea dei destinatari, di coloro, cioè, che possono essere iscritti al Fondo. Possono essere iscritti:

- tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, alle dipendenze delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane e degli altri Enti, aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra e che applichino contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione; i prestatori di lavoro subordinato alle dipendenze della Federazione stessa, del Fondo

Pensione, della Cassa Mutua Nazionale e della Raiffeisenverband Sudtiroil. Sono esclusi i lavoratori alle dipendenze delle Casse Rurali ed Enti della provincia di Trento destinatari di altro Fondo Pensione locale precedentemente costituito;

- tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, alle dipendenze di società di servizi aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra che non siano destinatarie della contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione;
- tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, il cui datore di lavoro, pur non aderendo alla Federazione Italiana, applichi tuttavia la contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione. In tal caso le aziende sono tenute a versare al Fondo una maggiorazione di contribuzione, destinata a copertura di spese di gestione pari allo 0,40% della retribuzione;
- i soggetti fiscalmente a carico del lavoratore già iscritto al Fondo, secondo una specifica regolamentazione che dovrà approvare il Consiglio di Amministrazione del Fondo stesso.

L'allargamento della platea dei destinatari comporta l'iscrivibilità di tutti i lavoratori con contratti di lavoro subordinato, a prescindere dalla tipologia del contratto in essere; precedentemente potevano iscriversi solamente coloro che avevano un contratto a tempo indeterminato destinatari del CCNL Bcc/Cra.

### Contribuzione

L'adesione al Fondo può avvenire con il versamento di contributi a carico del lavoratore, del datore di lavoro (la misura minima dei contributi è fissata dagli accordi collettivi nazionali) ed attraverso il conferimento del TFR maturando ovvero mediante il solo conferimento del TFR maturando.

Per ciò che riguarda la misura minima, lo Statuto rimanda alla contrattazione collettiva nazionale di competenza (unica fonte di disciplina) l'entità del contributo da versare.

Ai sensi delle disposizioni collettive istitutive del Fondo ed alle successive modifiche statuarie e regolamentari, sono tenuti alla contribuzione allo stesso, nelle misure minime indicate dal CCNL di tempo in tempo vigente ed applicabile, tutti i lavoratori iscritti, nonché tutti i relativi datori di lavoro destinatari del Fondo medesimo, così come sopra individuati.

Ferme restando le misure minime di contribuzione obbligatoria, ciascun iscritto può comunque determinare liberamente l'entità della propria contribuzione.

Lo Statuto prevede che l'aderente possa proseguire la contribuzione al Fondo oltre il raggiungimento dell'età pensionabile secondo una specifica regolamentazione che dovrà approvare il Consiglio di Amministrazione del Fondo stesso.

Per quanto riguarda la destinazione del TFR maturando, va ricordato che i nuovi assunti di prima occupazione, coloro cioè che non hanno effettuato versamenti alla previdenza obbligatoria in data antecedente al 28/4/1993, sono tenuti, qualora volessero iscriversi al Fondo, a versare l'intero TFR al Fondo stesso, così come previsto dalla vigente normativa e dalle interpretazioni del Ministero del Lavoro.

### Prestazioni pensionistiche, riscatto e trasferimento della posizione individuale

Lo Statuto fa proprie tutte le previsioni normative previste dal D.lgs. 252/2005 e mantiene inalterata la previsione della rendita finanziaria per i soli vecchi iscritti che raggiungono l'età pensionabile.

### Governance

Significative novità sono state introdotte dallo Statuto per quanto riguarda gli Organi Amministrativi del Fondo. Gli Organi sono l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci e sono tutti di composizione paritetica. Lo Statuto prevede, inoltre, la figura del Responsabile e quella del Direttore Generale.

- Assemblea dei Delegati. È formata da 60 componenti. I rappresentanti dei lavoratori vengono eletti dai lavoratori stessi sulla base del Regolamento Elettorale. I rappresentanti dei datori di lavoro vengono invece designati dalla Federazione Italiana. L'Assemblea dei Delegati, tra l'altro, approva il rendiconto del Fondo e la previsione di spesa; elegge i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ed approva le modifiche statutarie proposte dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio dei Sindaci.
- Consiglio di Amministrazione. Sostituisce la Commissione Amministratrice secondo quanto previsto dagli schemi di statuto Covip. È presieduto da un Presidente eletto tra i rappresentanti dei datori di lavoro. Il Vice Presidente viene, invece, eletto tra i rappresentanti dei lavoratori. Il Consiglio di Amministrazione è paritetico ed è costituito da 10 Consiglieri eletti dall'Assemblea dei Delegati.

- Collegio dei Sindaci. È l'organo deputato alle funzioni di controllo del Fondo previste dalle disposizioni di legge in materia ed è costituito da 4 componenti effettivi e 4 supplenti eletti dall'Assemblea dei Delegati.
- Direttore Generale. È nominato dal Consiglio di Amministrazione su indicazione dei componenti in rappresentanza dei datori di lavoro. Il Direttore Generale è il capo del personale, provvede, tra l'altro, all'esecuzione delle disposizioni del Presidente e del Consiglio di Amministrazione ed esercita i suoi poteri di firma nei termini deliberati dal Consiglio di Amministrazione.
- Responsabile. La figura del responsabile è stata introdotta dal D.lgs. 252/2005 ed ha il compito di verificare che la gestione del Fondo sia svolta nell'esclusivo interesse degli iscritti e nel rispetto della normativa vigente e delle previsioni statutarie. Il Responsabile, il cui incarico può essere conferito al Direttore Generale, è nominato dal Consiglio di Amministrazione su indicazione dei componenti in rappresentanza dei lavoratori.

### Scelte di Investimento

Il Fondo Pensione è strutturato secondo una gestione multicomparto.

### Personalità giuridica

In data 26 novembre 2008, in seguito ad una ulteriore modifica statutaria, il Fondo Pensione ha cambiato la propria forma giuridica, ai fini dell'adeguamento al D.lgs. 252/2005 ed al D.M. Economia 62/2007, da associazione non riconosciuta ad associazione riconosciuta. Detta modifica statutaria è valida a far data dal 10 marzo 2009, in seguito a comunicazione di approvazione da parte della COVIP.

### **Direzione**

Dal 1° febbraio 2008 il Dr. Alberto Casalini ha lasciato, per quiescenza, l'incarico di Direttore del Fondo Pensione. Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 gennaio 2008 l'incarico di Direttore Generale è stato affidato al dr. Sergio Carfizzi nominato anche Responsabile del Fondo Pensione, ruolo, quest'ultimo, previsto dal nuovo Statuto e dal D.lgs. 252/2005.

## Il multicomparto

L'anno 2008 ha visto l'avvio del comparto Orizzonte 10 che ha sostituito il precedente comparto ordinario. Dai primi giorni dell'anno, gradualmente, sono stati venduti molti dei titoli presenti in portafoglio al fine di avere a disposizione la liquidità necessaria per avviare le gestioni del costituendo comparto Orizzonte 10. Dal mese di maggio Iccrea Banca ha iniziato ufficialmente l'attività di banca depositaria e, gradualmente, sono state conferite risorse ai seguenti 5 gestori cui era stato affidato il mandato di gestione:

- Aureo Gestioni SGR
- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR
- Schroders SGR
- Unipol SGR – JP Morgan

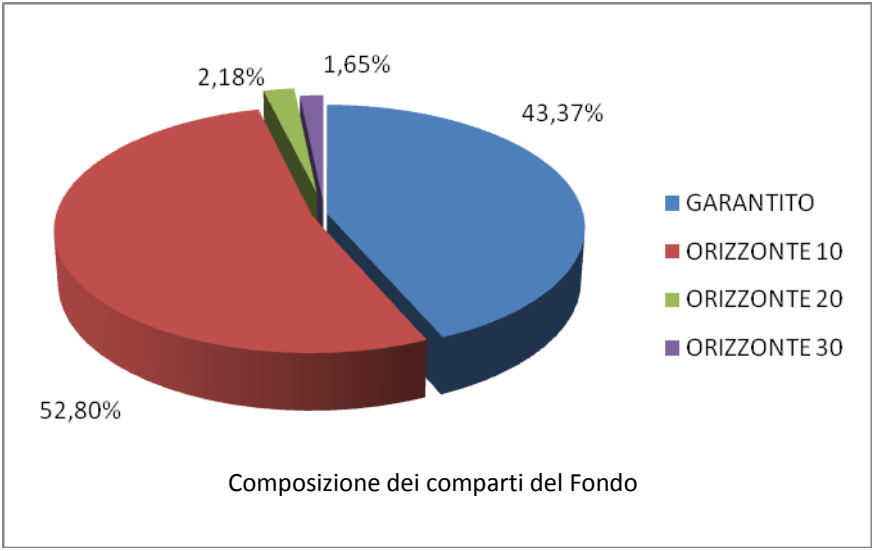
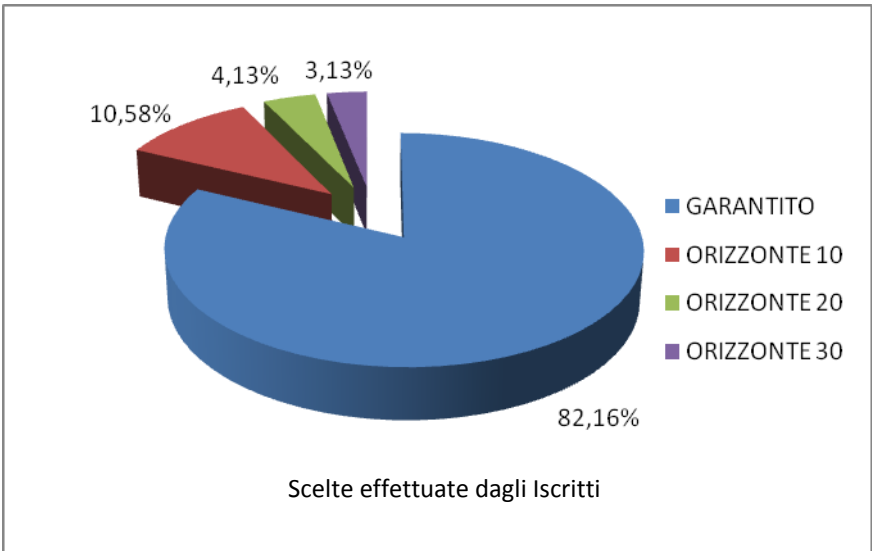
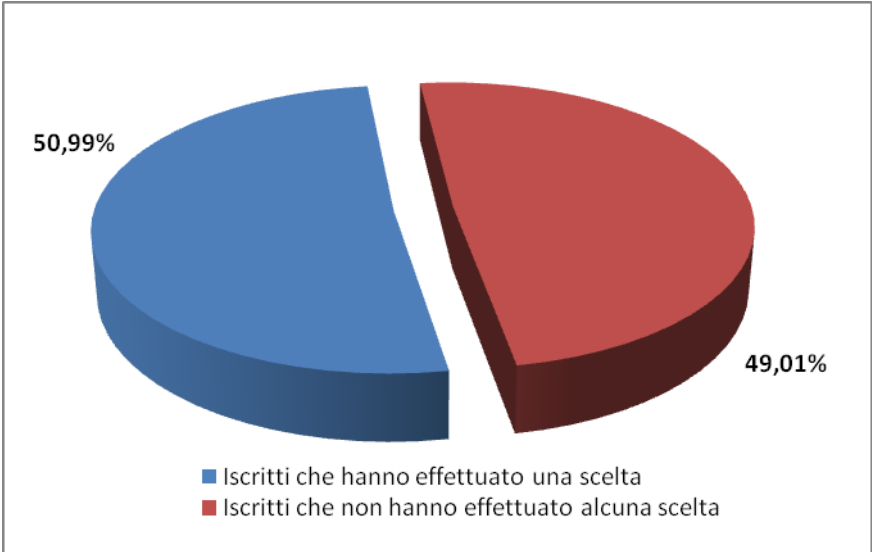
Successivamente all'avvio di Orizzonte 10, il Fondo ha approvato il regolamento del multicomparto ed ha iniziato una campagna informativa sullo stesso rivolta agli iscritti mediante l'invio di tre diverse *brochures* in base all'età anagrafica dell'iscritto. I documenti sono stati redatti con la collaborazione di Mefop e si è strutturata l'informazione su tre *target* diversi per reddito, esigenze ed orizzonte d'investimento. Partendo, inoltre, da una retribuzione media reale per ciascuna di queste categorie ed ipotizzando un incremento di retribuzione annua legata all'evoluzione della carriera, si sono effettuate delle stime di scenario a seconda delle linee di investimento. Il tutto al fine di consentire agli iscritti di avere gli elementi necessari per effettuare una scelta consapevole e più idonea alle proprie caratteristiche ed aspettative.

Gli iscritti hanno avuto la facoltà di scegliere come distribuire la propria posizione individuale (in quali comparti ed in quale misura percentuale) dal 1° dicembre 2008 al 31 gennaio 2009.

La scelta poteva essere effettuata mediante l'utilizzo di una procedura on-line automatizzata, nell'Area Riservata agli iscritti del sito del Fondo, o mediante documentazione cartacea.

Chi non ha esercitato alcuna scelta, ha mantenuto la propria posizione nel comparto di appartenenza. Tutti gli iscritti potranno effettuare ulteriori scelte, una volta l'anno, prenotando la ripartizione della posizione entro il 31 ottobre. La scelta sarà effettiva dal successivo 1° gennaio.

I seguenti prospetti rappresentano le opzioni effettuate dagli iscritti:





Alla data del 25 marzo 2009, data in cui la presente relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione e sottoposta al Collegio dei Sindaci per le attività di sua competenza, sono in fase di definizione le operazioni di attivazione dei comparti Orizzonte 20 e 30 e di *switch* delle posizioni individuali.

### **Struttura contabile, funzionigramma e modello organizzativo del Fondo**

Lo Statuto del Fondo prevede che la contabilità ed il rendiconto, nonché il prospetto della composizione e del valore del patrimonio siano redatti secondo le disposizioni COVIP in materia. Ciò, oltre all'avvio delle gestioni finanziarie e, di fatto, del multicomparto, ha comportato per il Fondo un notevole impegno per conformare la propria struttura alle nuove esigenze. Il Fondo ha iniziato, quindi, un aggiornamento della propria struttura interna istituendo nuove modalità operative, un nuovo funzionigramma ed un nuovo modello organizzativo. Sul piano contabile, poi, il Fondo ha provveduto a personalizzare la propria procedura ad una gestione multi compartimentale della contabilità ed ha ridisegnato il piano dei conti e la struttura contabile in conformità con le disposizioni COVIP.

### **Elezioni Assemblea dei Delegati**

Il nuovo Statuto del Fondo Pensione prevede la costituzione dell'Assemblea dei Delegati. Per favorire la nomina dei delegati in rappresentanza dei lavoratori, è stato costituito il Comitato Elettorale Centrale, con compito di organizzare e gestire la tornata elettorale. Per le elezioni è stata utilizzata, dopo un opportuno aggiornamento, la procedura elettorale on-line con la quale si erano svolte le precedenti elezioni degli Amministratori e Sindaci in rappresentanza dei lavoratori. Le elezioni si sono svolte il giorno 4 marzo 2009.

### **Restyling grafico e contenutistico del sito web**

Nel corso del 2008, con la consulenza della Mefop per la parte contenutistica e di Bcc Multimedia per la parte informatica, è stata effettuata un'accurata revisione del sito web. Particolare attenzione è stata riservata all'aggiornamento della modulistica secondo i nuovi dettami normativi e statutari e lo sviluppo dell'area riservata per la scelta dei comparti. Con l'occasione è stata riprogettata, dal punto di vista grafico, l'Home Page del sito.

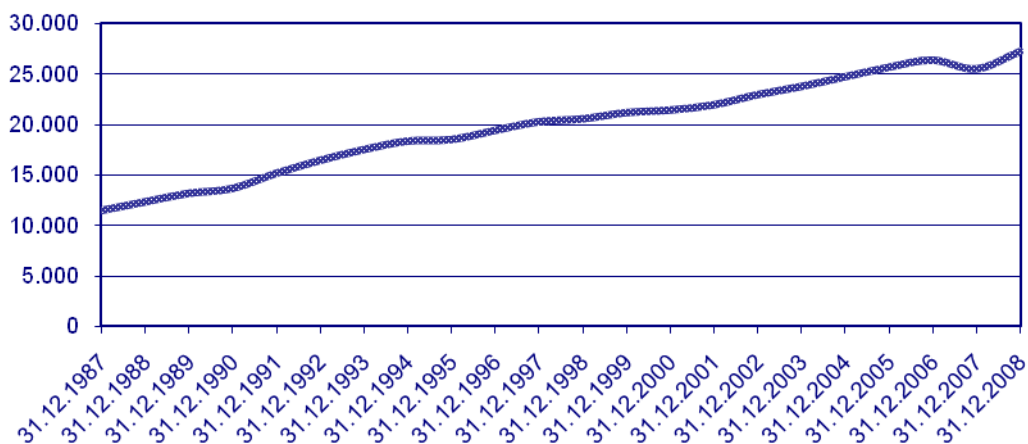
## Gestione previdenziale

Di seguito si riportano le principali informazioni relative alla gestione previdenziale, anche mediante l'utilizzo di tabelle e grafici.

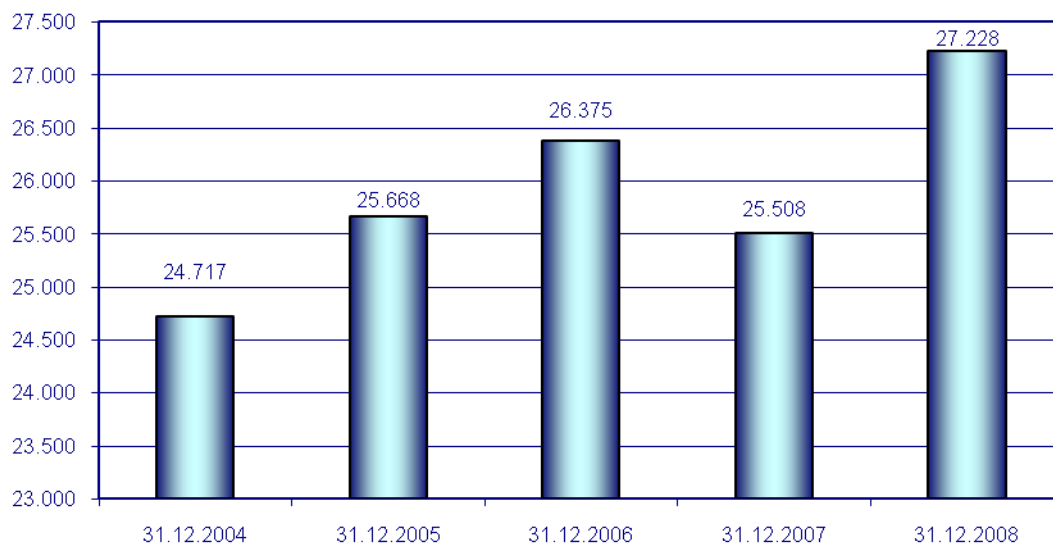
### Iscritti

Il numero degli iscritti si è attestato a fine 2008 a 27.228. Nei grafici che seguono vengono riportati i principali spaccati riferiti a tale popolazione:

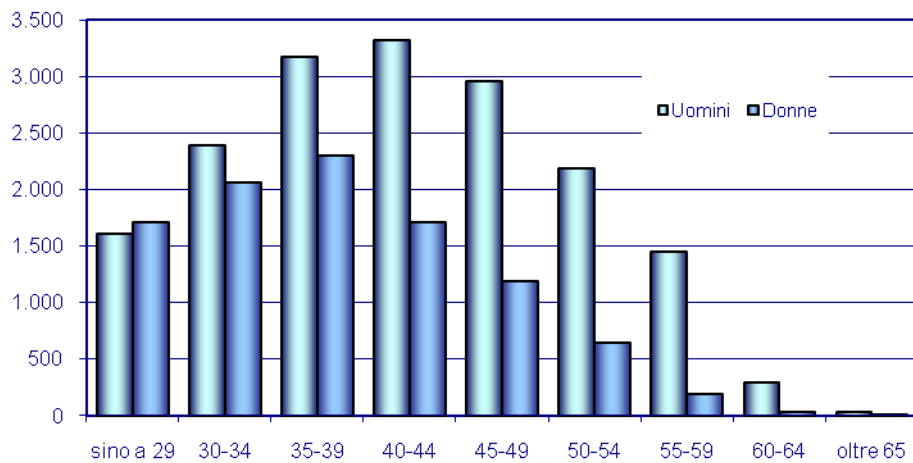
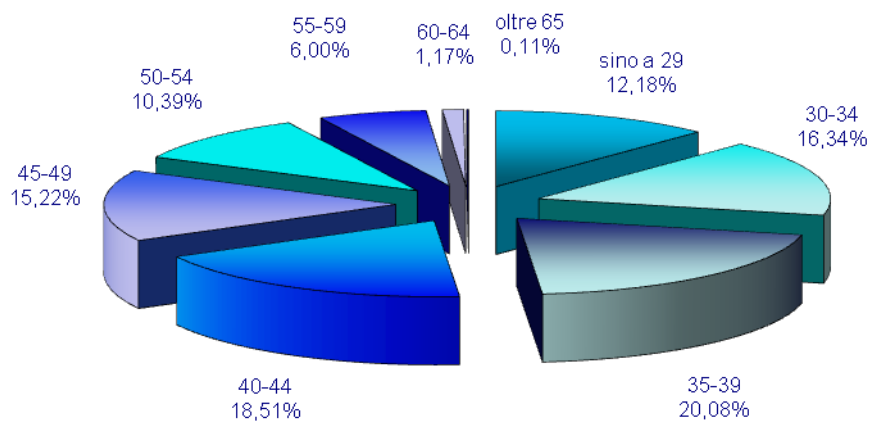
**Andamento delle adesioni (31.12.1987 / 31.12.2008)**



**Adesioni: l'andamento nel quinquennio (2004-2008)**



Classi di età	Uomini	Donne	Totale	in % sul totale
sino a 29	1.604	1.712	3.316	12,18%
30-34	2.388	2.062	4.450	16,34%
35-39	3.172	2.296	5.468	20,08%
40-44	3.327	1.714	5.041	18,51%
45-49	2.956	1.187	4.143	15,22%
50-54	2.187	642	2.829	10,39%
55-59	1.445	188	1.633	6,00%
60-64	290	29	319	1,17%
oltre 65	24	5	29	0,11%
<b>Totale</b>	<b>17.393</b>	<b>9.835</b>	<b>27.228</b>	<b>100,00%</b>

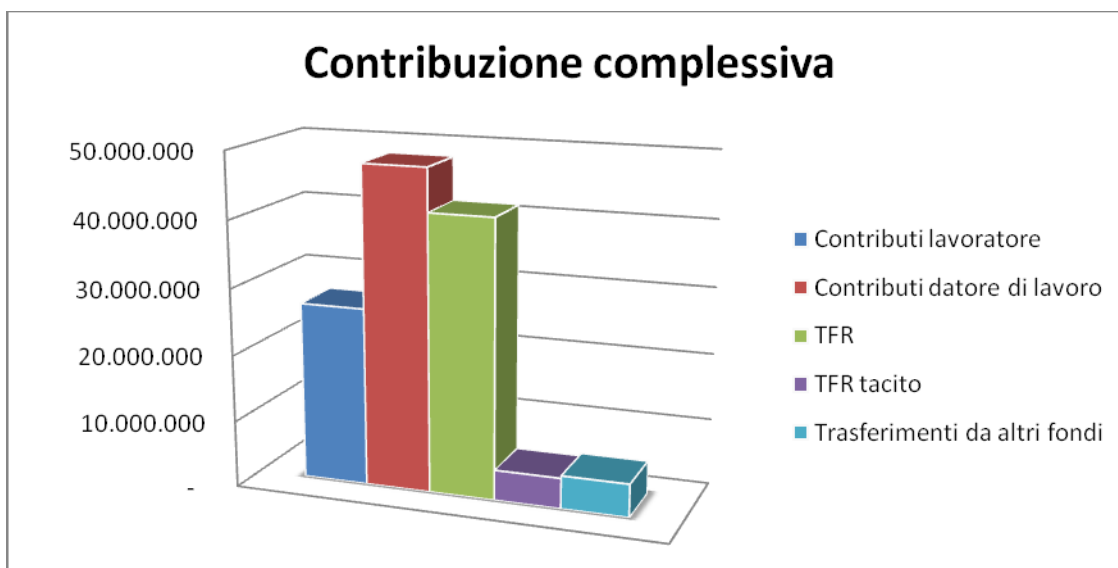
**Iscritti per classi di età e sesso**

**Iscritti per classi di età**


## Contribuzione

La contribuzione complessiva pervenuta al Fondo nel corso del 2008 è stata pari a 125.880.156 euro. Può essere così classificata:

Contributi lavoratore	26.771.305
Contributi datore di lavoro	48.001.309
TFR	41.558.156
TFR tacito	4.579.667
Trasferimenti da altri fondi	4.969.719

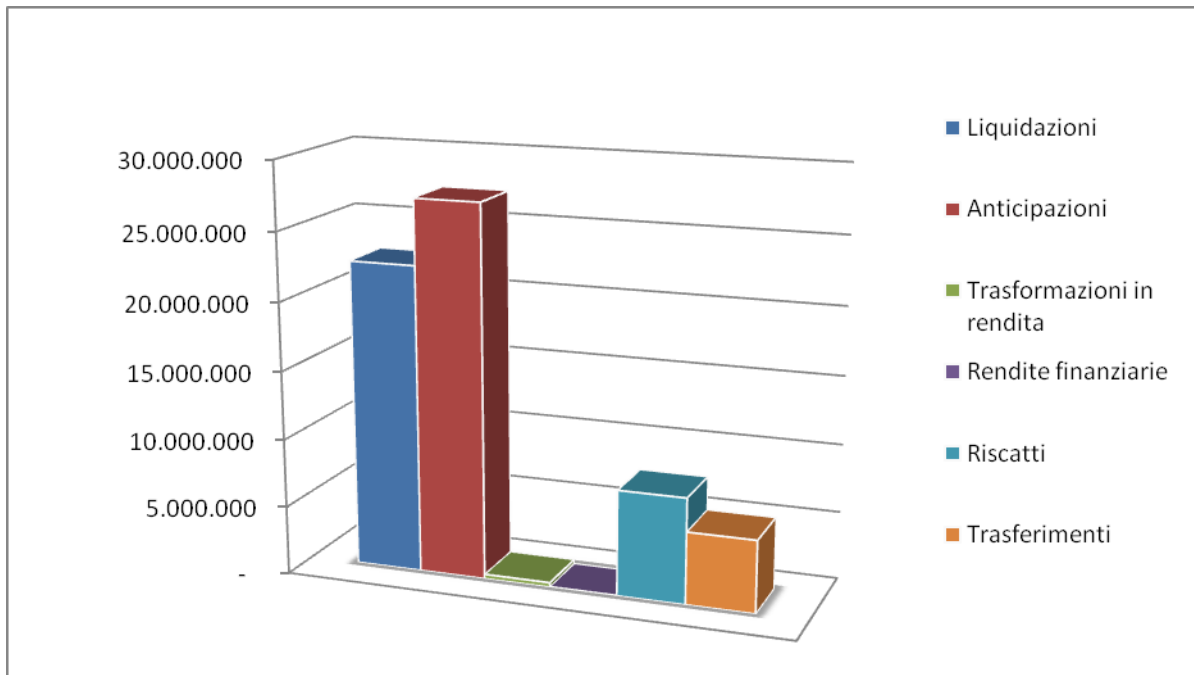
Gli importi evidenziano le somme complessivamente pervenute nel corso del 2008.



## Prestazioni

Nel corso del 2008 sono state erogate prestazioni per un importo complessivo pari a 63.159.841 euro. La sottostante tabella classifica tale importo in funzione del tipo di prestazione.

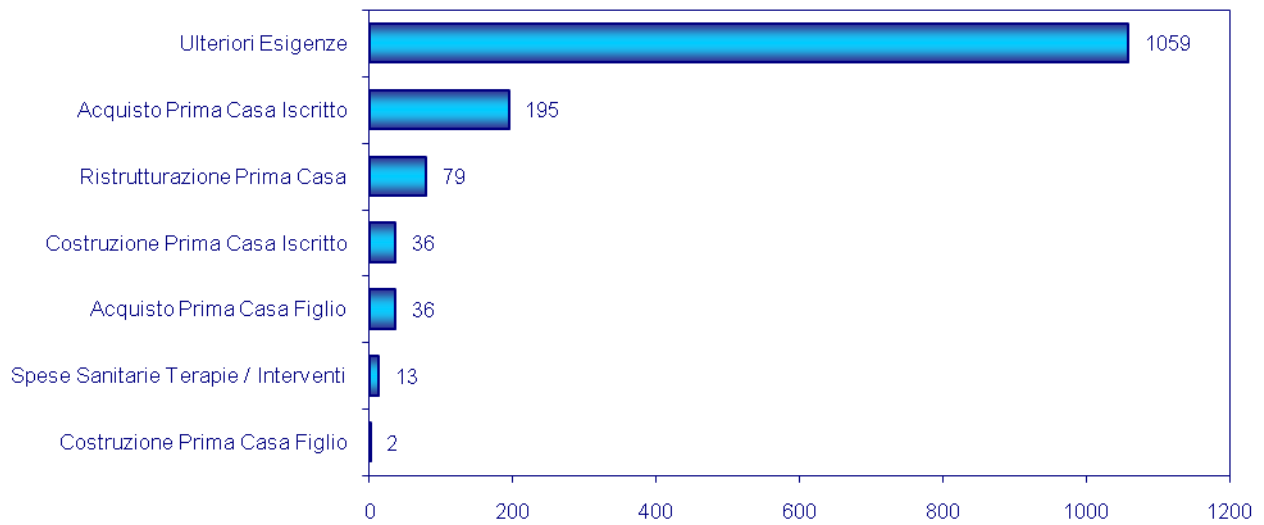
Prestazioni erogate	Importo
Liquidazioni	22.498.970
Anticipazioni	27.251.929
Trasformazioni in rendita	324.416
Rendite finanziarie	21.491
Riscatti	7.753.583
Trasferimenti	5.309.452
<b>Totale</b>	<b>63.159.841</b>



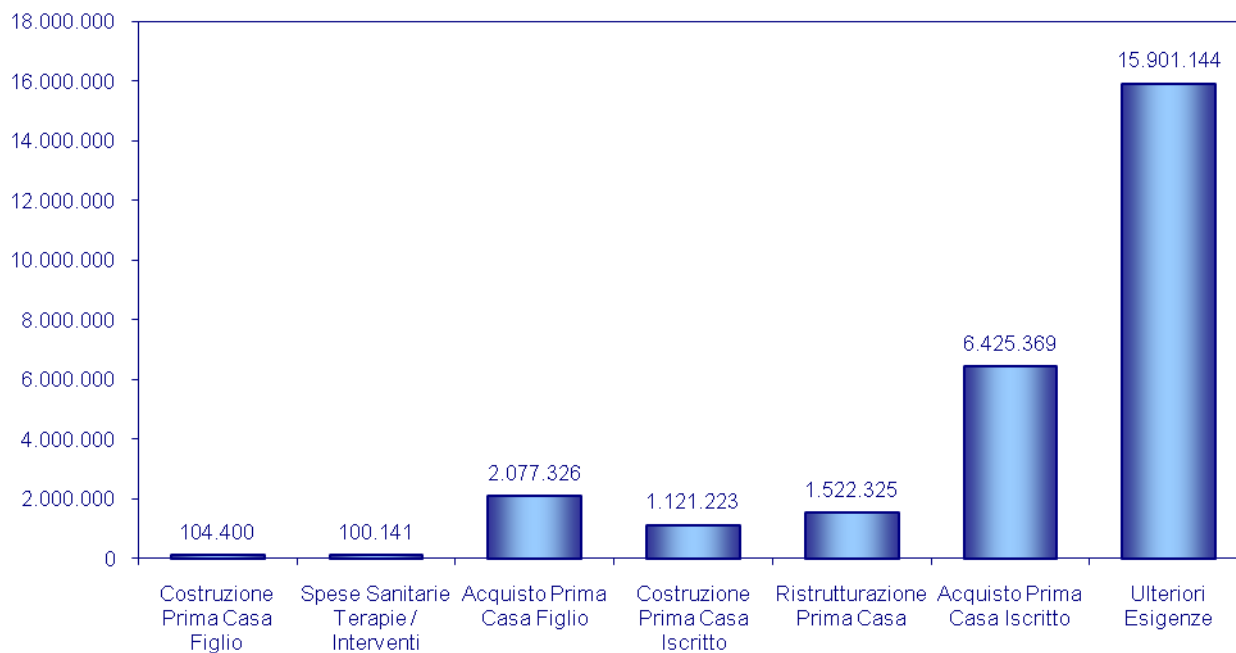
Nel corso dell'anno sono state erogate anticipazioni per euro 27.251.929 come dai seguenti prospetti e grafici esplicativi:

Motivo di erogazione	Numero	%	Ammontare	%
Costruzione Prima Casa Figlio	2	0,14%	104.400	0,38%
Spese Sanitarie Terapie / Interventi	13	0,91%	100.141	0,37%
Acquisto Prima Casa Figlio	36	2,54%	2.077.326	7,62%
Costruzione Prima Casa Iscritto	36	2,54%	1.121.223	4,11%
Ristrutturazione Prima Casa	79	5,56%	1.522.325	5,59%
Acquisto Prima Casa Iscritto	195	13,73%	6.425.369	23,58%
Ulteriori Esigenze	1059	74,58%	15.901.144	58,35%
<b>Totale</b>	<b>1420</b>	<b>100,00%</b>	<b>27.251.929</b>	<b>100,00%</b>

**Anticipazioni per motivo di erogazione: la distribuzione dei valori assoluti**



**Anticipazioni per motivo di erogazione: la distribuzione dell'ammontare**



### Costi ed oneri

Il Comparto Garantito, così come previsto nella Nota Informativa, non è stato assoggettato ad alcun onere, fatti salvi i costi di gestione (0,55% della performance) previsti dalla relativa polizza assicurativa (Ramo V a capitalizzazione individuale).

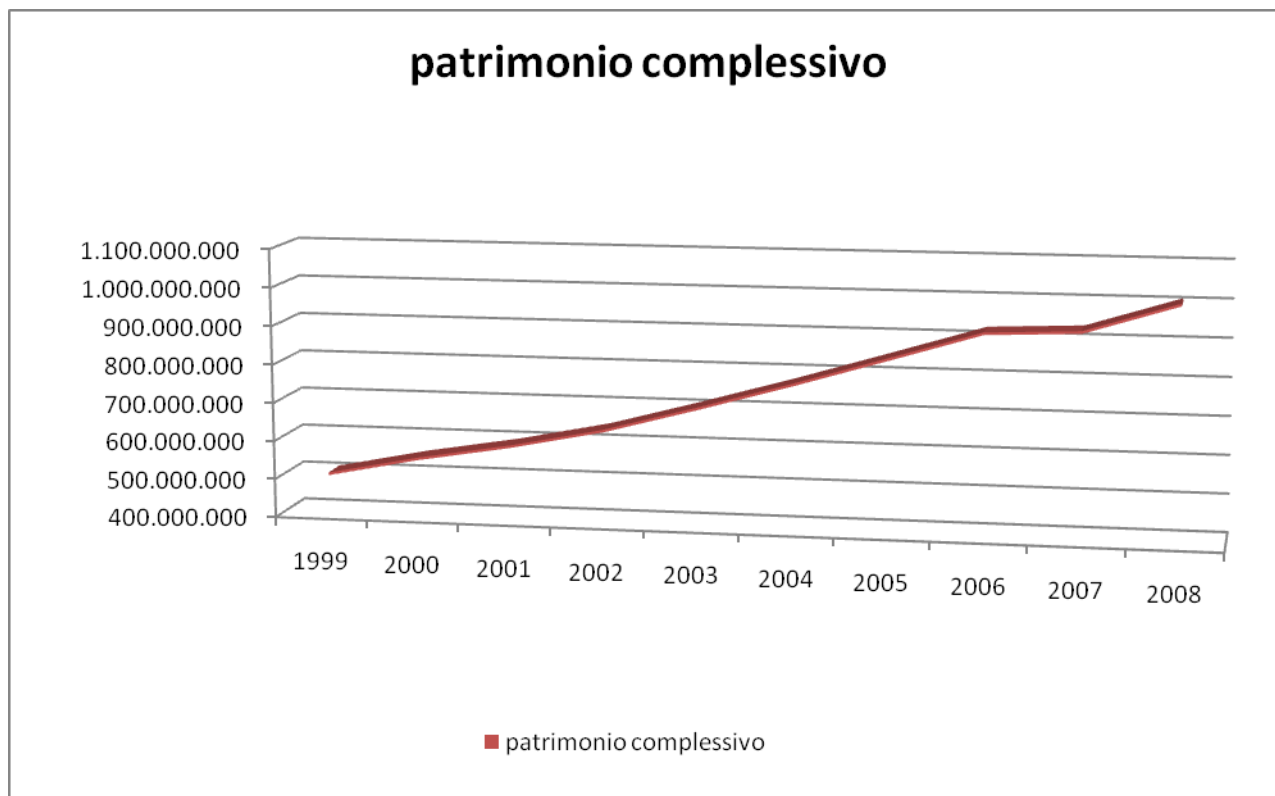
Di conseguenza, tutti gli oneri sono stati attribuiti ad Orizzonte 10.

Di seguito si illustra l'incidenza percentuale degli oneri sul patrimonio di Orizzonte 10.

	Anno 2008		Anno 2007
<b>Oneri gestione finanziaria</b>			
Commissioni gestione finanziaria	552.327	0,06	0,05
Banca Depositaria	301.332	0,03	
	<b>853.659</b>	<b>0,09</b>	<b>0,05</b>
<b>Oneri Amministrativi</b>			
Spese generali amministrative	702.486	0,07	0,09
Personale	518.018	0,06	0,05
Ammortamenti	128.918	0,01	0,01
	<b>1.349.422</b>	<b>0,14</b>	<b>0,15</b>
<b>Prestazioni accessorie</b>	<b>103.172</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>
<b>Totale costi</b>	<b>2.306.253</b>	<b>0,24</b>	<b>0,22</b>

### Valorizzazione del Patrimonio

Per il combinato effetto della contribuzione complessiva ricevuta, delle prestazioni erogate, dei costi sostenuti e dei rendimenti percepiti, il valore complessivo del patrimonio del Fondo, comprensivo anche delle contribuzioni valorizzate con il valore quota di dicembre che nel presente rendiconto sono esposte tra le passività della gestione previdenziale, ha raggiunto al 31/12/2008 l'ammontare di euro 1.004.114.497. Era di euro 929.137.550 alla fine del 2007. Il seguente prospetto illustra l'andamento del patrimonio complessivo degli ultimi 10 anni:



Il patrimonio del Fondo è valorizzato in quote dal 2006. Tale valorizzazione avviene con cadenza mensile e determina il valore della quota ad ogni periodo di riferimento. A tale valore vengono rimborsate le quote di chi accede alle prestazioni ed allo stesso valore vengono acquistate le quote relative alle contribuzioni.

La valorizzazione in quote riguarda, al momento, esclusivamente Orizzonte 10. Nel corso dell'esercizio 2009, anche per i comparti Orizzonte 20 e 30 ci saranno le rispettive valorizzazioni in quote. Le risorse relative al Comparto Garantito, come già precedentemente illustrato, vengono gestite mediante polizza Ramo V a capitalizzazione individuale annuale. Di conseguenza, il Comparto Garantito non è contabilizzato in quote.

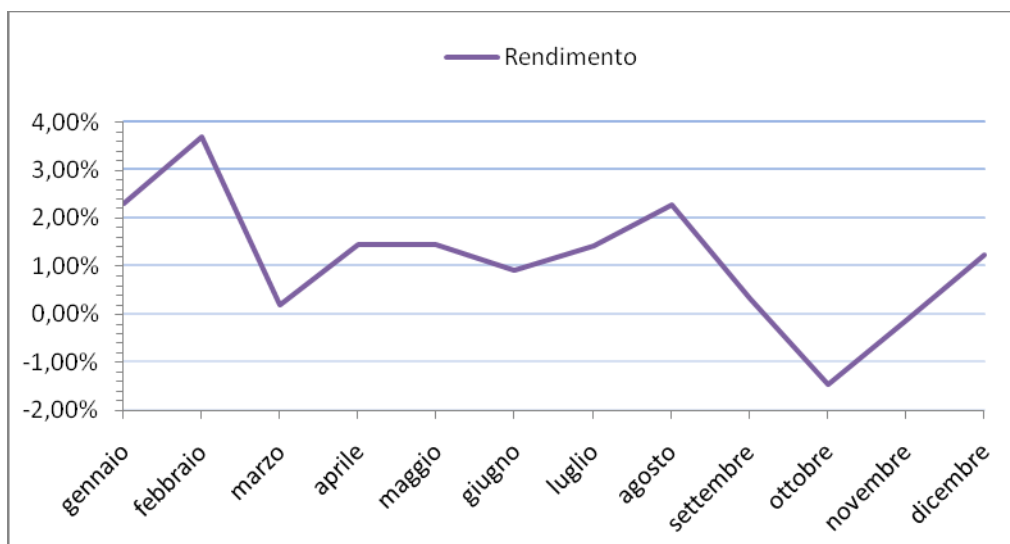
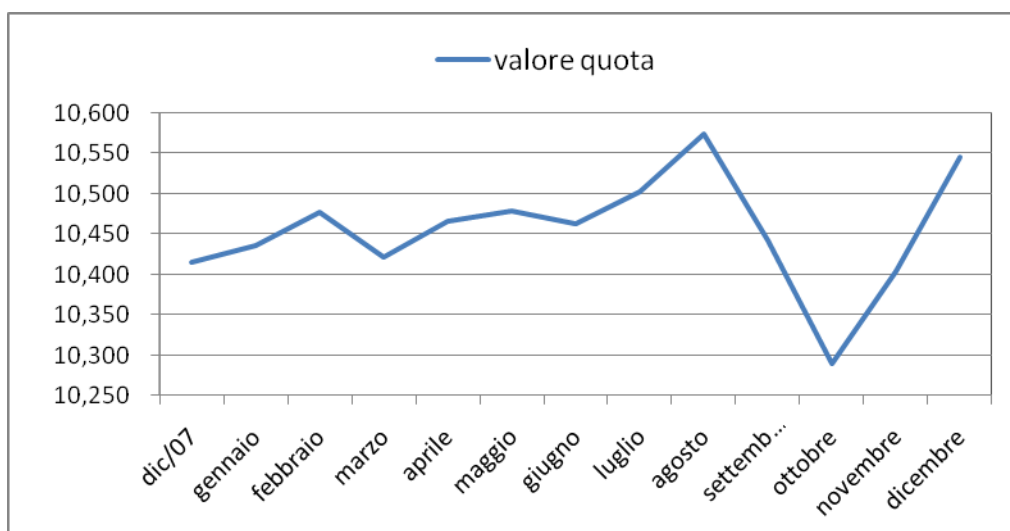
La gestione separata in cui sono state investite le risorse del Comparto Garantito ha espresso un performance lorda del 4,85%. Il Rendimento riconosciuto agli iscritti al netto dell'imposta sostitutiva e dei costi di gestione è stato pari al 3,827%.

Orizzonte 10 nell'esercizio 2008 ha espresso una performance netta del 1,24%.

Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 10 nel corso dell'esercizio 2008.



Periodo	Valore quota	Rendimento
<i>dicembre 2007</i>	10,416	
gennaio	10,436	2,29
febbraio	10,478	3,69
marzo	10,421	0,19
aprile	10,466	1,46
maggio	10,479	1,46
giugno	10,463	0,91
luglio	10,502	1,42
agosto	10,574	2,28
settembre	10,443	0,35
ottobre	10,290	- 1,45
novembre	10,405	- 0,12
dicembre	10,545	1,24



## Gestione finanziaria

### Scenario economico generale

Il 2008 è stato caratterizzato da mercati finanziari e dati macroeconomici estremamente volatili e comportamenti molto diversi tra la prima metà dell'anno e la seconda.

I primi sei mesi del 2008 hanno infatti visto i valori delle materie prime impennarsi a ritmi da capogiro, con il prezzo del petrolio che ha raggiunto i massimi storici pari a 140 dollari al barile. Ciò ha portato l'inflazione a livelli vicini al 4% ed ha indotto la Banca Centrale Europea ad alzare i tassi d'interesse di 25 punti base, raggiungendo, così, il livello massimo del 4,25% nel mese di luglio. Nel frattempo una storica crisi del credito stava montando e diffondendosi in tutto il mondo; il "*credit crunch*" si è fatto sentire soprattutto nella seconda metà dell'anno ed ha portato una serie di eventi che hanno ridisegnato lo scenario competitivo del settore finanziario mondiale. La fine del 2008 è stata particolarmente difficile per i mercati finanziari. Nel giro di pochi giorni il Governo americano ha nazionalizzato i giganti dei mutui Freddie Mac e Fannie Mae; Lehman Brothers ha dichiarato bancarotta, Merrill Lynch è stata acquistata da Bank of America, mentre il colosso assicurativo AIG ha ricevuto un prestito d'emergenza da parte del Governo in cambio di una rilevante quota del proprio capitale. Nel contempo, in Inghilterra, i tassi interbancari a tre mesi sono saliti dal 5,72% al 6,30% nel giro di soli quindici giorni, essendosi deteriorata ulteriormente la situazione del comparto bancario. È stato inoltre implementato il divieto, poi adottato anche da altri paesi, di vendere allo scoperto titoli legati al settore finanziario. Il 19 settembre il Segretario al Tesoro americano, Henry Paulson, ha annunciato ufficialmente i punti chiave di un piano che nelle intenzioni dell'amministrazione statunitense uscente avrebbe dovuto rimuovere dai bilanci delle banche tutti quegli *assets* cosiddetti tossici e, di conseguenza, sbloccare il mercato del credito. La volatilità, tuttavia, è rimasta ancora molto elevata ed i mercati monetari hanno continuato a essere sotto stress, anche a causa dell'incertezza che circondava il contenuto del citato piano di salvataggio da 700 miliardi di dollari. Il 29 settembre i mercati hanno subito il crollo più pesante dal 1987, dopo che la Camera non ha avallato il "piano Paulson". Nel mese di ottobre la situazione ha richiesto un intervento coordinato di Federal Reserve, Banca Centrale Europea, Banca d'Inghilterra, Riksbank e Swiss National Bank, per un taglio "secco" del costo del denaro di 50

punti base. Allo stesso tempo i Governi dell'area euro hanno intrapreso misure simili a quelle adottate dal Regno Unito per sostenere il settore bancario. Novembre è stato, quindi, il mese in cui l'attenzione si è nuovamente rivolta all'economia reale: la produzione e gli indicatori sul mercato del lavoro sono precipitati e le banche centrali hanno proseguito nel loro tentativo di evitare il rischio di deflazione continuando a mantenere una politica monetaria espansiva. L'anno si è concluso con un periodo in cui i mercati azionari e del credito hanno registrato perdite elevatissime che non trovano eguali dal tempo della crisi del 1929. Il mercato europeo azionario ha sofferto moltissimo nel 2008 (-38,5%); nettamente superiori le perdite registrate dai mercati emergenti (-45,75%) e altrettanto pesante la caduta del mercato giapponese (-42,2%). Significativa, ma più contenuta, la flessione dell'azionario americano (-37% circa). In forte crisi anche il mercato del credito (-6% Europa e -4% USA) con il nuovo aumento degli *spreads* che ha penalizzato tutti i settori, con cali più marcati sofferti dagli emittenti con *ratings* più bassi. In difficoltà sia il comparto "*high yield*" con perdite del -28%, che il settore delle emissioni obbligazionarie dei paesi emergenti (-11%). Eccezionali perdite si sono registrate, nell'ultimo semestre del 2008, nel segmento delle *commodity* (-50%). I molteplici microsettori di questo composito mercato (petrolio, oro, grano, mais, lana, bestiame vivo, etc.), hanno registrato notevoli cali a motivo della riduzione della domanda. Risultati soddisfacenti, invece, si sono rilevati per i mercati obbligazionari: i titoli obbligazionari governativi "EMU" hanno chiuso il semestre in positivo (10,2%) e analogamente il mercato obbligazionario dell'area "ex-EMU" (8,9%). Entrambi hanno beneficiato di ulteriori e consistenti tagli dei tassi che hanno determinato un nuovo rally, nonostante il progressivo indebolimento del mercato americano.

### **Le linee generali della gestione**

Il Consiglio di Amministrazione ha individuato quattro comparti d'investimento che contrassegneranno a regime il multicomparto nei termini indicati dall'art. 6 dello Statuto, secondo quanto illustrato nella Nota Informativa e nel rispetto delle regole operative varate nel Regolamento all'uopo predisposto. Il primo comparto d'investimento è quello Garantito, nato nell'estate del 2007 per accogliere inizialmente il TFR tacito ed oggi utilizzabile anche dagli iscritti che ritenessero tale forma d'impiego idonea alle proprie aspettative. Gli altri tre segmenti d'investimento (Orizzonte 10, Orizzonte 20 ed Orizzonte 30), costruiti in funzione dell'anzianità

lavorativa degli iscritti al Fondo, si differenziano in rapporto all'orizzonte temporale di collocamento finanziario utile per il raggiungimento dell'età pensionabile. Il passaggio al multicomparto è stato avviato ai primi di maggio 2008 attraverso il progressivo trasferimento di porzioni di patrimonio ai gestori selezionati (Schroders, Pioneer, Unipol/J. P. Morgan, Credit Suisse ed Aureo Gestioni). Il processo di allocazione delle risorse finanziarie del Fondo è tuttora in corso e si concluderà entro il primo semestre del 2009 con l'avvio operativo di tutte le linee di gestione. Durante il 2008 tutti gli iscritti sono stati automaticamente assegnati al comparto Orizzonte 10, tranne i lavoratori che hanno versato tacitamente il TFR, attribuito, invece, al Comparto Garantito. All'inizio del mese di dicembre 2008 e fino al 31 gennaio 2009 è stata offerta a tutti gli iscritti l'opzione di scelta del/dei comparto/i, nell'ottica di consentire, con la massima flessibilità, la distribuzione dei flussi contributivi e del capitale maturato in relazione alle proprie preferenze.

### Comparto Garantito

Il comparto viene gestito mediante polizza Ramo V a capitalizzazione annuale e non viene, pertanto, contabilizzato in quote. La polizza, sottoscritta con la compagnia di assicurazione Bcc Vita, offre un rendimento minimo garantito (al lordo dell'imposta sostitutiva) del 2,25%.

Per il 2008 il comparto ha evidenziato un rendimento annuo al netto dei costi di gestione del 4,30%, che al netto dell'imposta sostitutiva è stato pari al 3,827%. Nel 2007, la performance lorda annualizzata (la polizza è stata sottoscritta con decorrenza 1° luglio 2007) era stata del 4,92% pari al 4,38% netto.

### Orizzonte 10

Il portafoglio del Fondo Pensione Nazionale è stato caratterizzato da due distinte fasi. Iccrea Banca ha proseguito nella gestione accentrata degli investimenti fino al 30 aprile, momento in cui vi è stato il progressivo passaggio di parte del patrimonio alla gestione delegata a gestori specializzati. L'attento e prudente monitoraggio di tale percorso ha consentito al Fondo di ottenere un rendimento positivo in un anno in cui mediamente i fondi pensione in tutto il mondo hanno prodotto considerevoli risultati negativi.

La creazione di valore deriva da un'eccellente selezione dei gestori esterni che hanno egregiamente amministrato il proprio mandato, registrando rendimenti costantemente al di sopra del benchmark in tutti i mesi di gestione. Peraltro, un'accorta conduzione delle movimentazioni tattiche del portafoglio da parte del Fondo, ha permesso di rimanere in buona misura al riparo da criticità e sottoperformance che hanno afflitto il perimetro dei fondi pensioni. La continua e rigorosa verifica del controllo e della gestione dei rischi ha inciso in maniera rilevante sul positivo complessivo andamento degli investimenti.

### *Investimenti in gestione*

In dettaglio, il portafoglio del Fondo affidato in gestione tra maggio ed agosto 2008 (45% circa del complessivo patrimonio del Fondo), ha registrato nei mesi da luglio a dicembre 2008 una redditività positiva pari a +3,2%, superiore al rendimento positivo rilevato nello stesso periodo dal benchmark (+0,6%, con una "over-performance" del +2,6%). Tutte le gestioni sono bilanciate e investono per il 50% in obbligazioni "governative", per il 42% in obbligazioni "corporate" e per il restante 8% in azioni. Le cinque gestioni hanno un peso pari al 20% circa ciascuna; tre di esse sono concentrate nell'area Europa (Aureo Gestioni, Pioneer ed Unipol), mentre le restanti sono focalizzate nell'area extra-Europa (Credit Suisse e Schroders). Nel secondo semestre del 2008 l'area Europa ha ottenuto un rendimento apprezzabile (+1,2%), superiore rispetto a quello Extra-Europa (+0,6%). Tutte le gestioni, fatta eccezione per Unipol, hanno conseguito risultati positivi e ampiamente superiori ai benchmark di riferimento: il maggiore contributo al risultato complessivo è stato della gestione di Schroders che ha ottenuto un performance pari a +4,4% (benchmark pari a +0,6%). Ampiamente soddisfacenti le performance di Aureo Gestioni (+3,7%, benchmark pari a -0,2%), quella di Credit Suisse (+3,5%, benchmark pari a +0,2%) e la performance di Pioneer (+3,0%, benchmark pari a +0,7%). Il contributo di Unipol è stato leggermente negativo (rendimento pari a -0,3%, contro un benchmark pari a +1,2%) essenzialmente a motivo di esposizione Lehman Brothers per una percentuale del 3,78% circa del patrimonio affidato in gestione (0,36% del patrimonio complessivo del Fondo).

### *Investimenti diretti*

Il portafoglio in gestione diretta (55% circa del complessivo patrimonio del Fondo) comprende liquidità, obbligazioni governative italiane (CCT), obbligazioni "corporate" (prevalentemente del

settore finanziario), obbligazioni legate all'inflazione, due fondi immobiliari, una polizza "Capital Banking" stipulata con BCC Vita (investita prevalentemente in obbligazioni governative e corporate) ed una quota residua investita in due OICR azionari, uno concentrato nell'area pacifico, l'altro nei paesi emergenti. Questa parte del portafoglio ha, nel complesso, sottoperformato a causa dell'allargamento degli *spreads* sia sull'Italia che sui titoli corporate in generale. Un contributo positivo è stato fornito, globalmente, dai fondi immobiliari: il fondo Securfondo ha registrato una perdita del 4,0% rispetto ai valori del 2007, tuttavia completamente neutralizzata dall'incasso di dividendi, mentre il fondo Melograno ha evidenziato un incremento del 2,68% (al netto dei dividendi pagati), rispetto al valore quota dell'anno precedente. Positivo anche l'apporto della polizza "Capital Banking" (+ 2,68% circa rispetto al 2007). La liquidità in gestione è stata inizialmente investita in pronti contro termine prima di essere destinata ai gestori selezionati; a partire dalla seconda metà dell'anno, anche a seguito delle forti tensioni internazionali scatenatesi sui mercati di tutto il mondo e del correlato provvedimento Covip in materia di temporaneo superamento del limite di liquidità per i fondi pensione, è stato deciso di impiegare porzioni crescenti di disponibilità in operazioni di deposito a termine con controparte Iccrea Banca, ad un tasso di remunerazione medio, al netto di imposta, del 3,50% circa.

Nella gestione delle risorse non sono stati ancora presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

### Conflitto di interesse

Nel corso del 2008 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	V.N.	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	29/05/08	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	2.247	111,90	251.439	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	27/06/08	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	138	111,45	15.378	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	30/09/08	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	1.000	93,46	93.487	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	05/12/08	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 204	66,03	-13.466	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	03/07/08	Acquisto	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/2011	500.000	98,82	498.380	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	15/05/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	56.553	105,21	5.949.941	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	01/07/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	4.393	95,60	419.971	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	01/08/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	745	95,76	71.341	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	29/08/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	443	99,51	44.083	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	01/10/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	5.934	84,26	499.999	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	31/10/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	14.175	69,46	984.595	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	01/12/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	8.990	63,98	575.180	Titolo emesso da Società del Gruppo

### Fatti rilevanti del 2009

Di seguito si elencano i fatti di maggior rilievo del 2009 alla data in cui è stata redatta la presente relazione. Si precisa che gli argomenti sono stati già riportati all'interno della relazione stessa.

In seguito alle scelte effettuate dagli iscritti entro la data del 31 gennaio 2009, si sono avviate le operazioni di redistribuzione del patrimonio del Fondo all'interno dei due comparti già esistenti e nei due comparti (Orizzonte 20 e Orizzonte 30) in fase di avviamento. Le attività sono in fase di definizione.

Il 4 marzo 2009 si sono svolte le elezioni dei rappresentanti dei lavoratori in seno alla costituenda assemblea dei delegati.

Il 5 marzo 2009 sono stati nominati i rappresentanti dei datori di lavoro in seno alla costituenda assemblea dei delegati.

Il 10 marzo 2009, in seguito a comunicazione di approvazione da parte della COVIP, il Fondo Pensione ha assunto la veste giuridica di associazione riconosciuta.

***Signori iscritti, signori delegati,***

alla luce di quanto riportato, riteniamo che l'esercizio 2008 possa considerarsi sostanzialmente positivo, sia sotto il profilo economico – finanziario, sia sotto il profilo amministrativo.

Dal punto di vista finanziario il Fondo ha affrontato la crisi economica e le avversità dei mercati chiudendo comunque con una performance positiva, ha attivato il comparto Orizzonte 10 ed ha avviato la fase conclusiva del multicomparto.

Per quanto riguarda, invece, il profilo amministrativo – gestionale, l'entrata in vigore del nuovo Statuto ed il percorso organizzativo intrapreso dalla struttura interna hanno rappresentato una significativa base di sviluppo per le sfide che il Fondo dovrà affrontare nel corso del 2009, avuto anche riguardo alle turbolenze ed alle difficoltà dei mercati finanziari internazionali.

Si rivolge un particolare ringraziamento al Collegio dei Sindaci, per la funzione di controllo e per il supporto di competenza e professionalità manifestata; agli amministratori che hanno costantemente partecipato alle riunioni consiliari apportando, come di consueto, esperienza e capacità; al Direttore Generale, nonché responsabile del Fondo, ed al personale tutto per l'impegno profuso; a Federcasse, a Iccrea Banca, a Bcc Vita, ad Aureo Gestioni ed a Bcc Multimedia, ed alle altre realtà del Credito Cooperativo che hanno collaborato con il Fondo; alla COVIP per la preziosa Vigilanza ed alla Mefop per l'assistenza fornita.

**Il Consiglio di Amministrazione**



# **BILANCIO AL 31/12/2008**

**STATO PATRIMONIALE**

**CONTO ECONOMICO**

**NOTA INTEGRATIVA**

**COMPARTO GARANTITO**

**ORIZZONTE 10**



**Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo**

	<b>ATTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Investimenti diretti	533.299.850	48.672.452
20	Investimenti in gestione	462.705.708	870.823.622
40	Attività della gestione amministrativa	16.698.657	14.649.943
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.012.704.215</b>	<b>934.146.017</b>

	<b>PASSIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Passività della gestione previdenziale	8.713.497	11.074.984
20	Passività della gestione finanziaria	4.889.678	500.000
40	Passività della gestione amministrativa	2.619.905	2.045.006
50	Debiti d'imposta	1.080.135	2.463.460
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>17.303.215</b>	<b>16.083.450</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	995.401.000	918.062.567
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>210.381.302</b>	<b>7.713.938</b>

**Il Conto Economico – Fase di accumulo**

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	54.006.816	- 21.418.642
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	- 2.062.353	2.707.652
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.189.867	20.491.845
40	Oneri di gestione	- 853.659	- 500.000
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	13.273.855	22.699.497
60	Saldo della gestione amministrativa	91.361	- 304.755
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	67.372.032	976.100
80	Imposta sostitutiva	- 1.080.135	- 2.463.460
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>66.291.897</b>	<b>- 1.487.360</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

**31 DICEMBRE 2008**

### Informazioni generali

#### Premessa

Il presente bilancio è stato redatto al fine di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio di entrambe le sezioni.

Il bilancio è stato predisposto facendo riferimento alle norme regolamentari dettate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni, in forza di delega ai sensi dell'art. 17 comma 2) lettera g) del D.lgs. 124/1993.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
- Rendiconto Comparto Garantito
- Rendiconto Orizzonte 10

I rendiconti dei singoli comparti, comprensivi delle note integrative, sono parte integrante del bilancio del Fondo Pensione e sono redatti secondo le disposizioni COVIP in materia. La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in euro, riportando valori in unità di euro, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

#### A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane, di seguito **Fondo Pensione**, è un fondo preesistente di categoria a capitalizzazione definita costituito, con la denominazione di "Fondo Nazionale di Previdenza per il Personale delle

Casse Rurali ed Artigiane”, in attuazione dell’accordo collettivo nazionale stipulato il 18/2/1987 tra la Federazione Italiana delle Casse Rurali ed Artigiane e le seguenti Organizzazioni Sindacali: Fabi, Fiba/Cisl, Fisac/Cgil, Uib/UIL, Filcea, Sinadi. Con successivo accordo collettivo nazionale del 3/12/1998, il Fondo ha assunto l’attuale denominazione di Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane.

Il Fondo Pensione è iscritto all’albo dei Fondi Pensione, nella *SEZIONE SPECIALE I - Fondi pensione preesistenti con soggettività giuridica*, con il numero 1386.

Il Fondo Pensione, nell’anno 2007, recependo le innovazioni normative introdotte dal D.lgs. 252/2005 ed i susseguenti decreti attuativi, nonché le disposizioni dettate dalla COVIP, ha iniziato un percorso che aveva come scopo le modifiche statutarie per l’adeguamento progressivo del Fondo ai nuove indicazioni normative. Dalla data del 30 gennaio 2008, in seguito al tacito assenso da parte della COVIP, il Fondo Pensione si è dotato di un nuovo Statuto, redatto secondo gli schemi COVIP, che ha integralmente sostituito il precedente.

In data 26 novembre 2008, in seguito ad una ulteriore modifica statutaria, il Fondo Pensione ha modificato la propria personalità giuridica, così come previsto dal D.lgs. 252/2005 e dal D.M. Economia 62/2007, da associazione non riconosciuta ad associazione riconosciuta. In data 10 dicembre 2008 il Fondo ha presentato istanza di approvazione della modifica statutaria alla COVIP. Con comunicazione datata 10 marzo 2009, la COVIP ha approvato detta modifica statutaria ed ha disposto l’iscrizione del Fondo Pensione Nazionale nel registro dei fondi pensione dotati di personalità giuridica ai sensi dell’art. 4, comma 2, del regolamento COVIP del 28 novembre 2007.

Il Fondo Pensione ha la propria sede legale in Roma, in via Lucrezia Romana, 41/47 e la propria sede amministrativa in Roma, in via Torino, 135.

Il Fondo Pensione opera attraverso una propria struttura, la banca depositaria, cinque gestori finanziari, un gestore assicurativo, un advisor ed una compagnia assicurativa cui è stato affidato l’incarico di erogare le rendite vitalizie.

La struttura del Fondo Pensione, anche mediante appositi contratti di collaborazione e di fornitura di servizi, tra l’altro:

- assiste, per informazioni e chiarimenti normativi, una platea, al 31 dicembre, di 407 aziende, e 27.228 iscritti;
- supporta il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni e alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la banca depositaria, le società terze, i gestori finanziari ed assicurativi, l'advisor, la compagnia assicurativa e la Commissione di Vigilanza.

Si occupa, inoltre:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- del calcolo e versamento dell'imposta sostitutiva;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli iscritti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo iscritto;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa del sito Internet del Fondo;
- dell'aggiornamento della base dati delle procedure informatiche;
- della gestione dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro;
- della gestione, verifica ed erogazione delle prestazioni in capitale, delle rendite finanziarie, delle anticipazioni e dei riscatti agli iscritti, del calcolo, controllo e versamento delle relative ritenute fiscali e della predisposizione delle certificazioni e dichiarazioni fiscali previste dalla normativa.

A partire dal 1° luglio 2007, il Fondo Pensione ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione del comparto garantito che si è aggiunto al comparto ordinario. Il mandato per la gestione delle risorse del comparto garantito è stato affidato, seguendo le normali procedure previste per i fondi preesistenti per l'assegnazione dei mandati, alla compagnia assicuratrice Bcc Vita che ne gestisce le risorse, con una gestione separata, mediante apposita polizza ramo V a capitalizzazione con rendimento minimo garantito.

A partire dal 1° maggio 2008, il Fondo Pensione ha avviato il comparto "Orizzonte 10" che ha sostituito il precedente comparto ordinario, le cui risorse, fino al 30 aprile 2008 venivano gestite

da Iccrea Banca - Gestione Patrimoni Mobiliari, vengono ora in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Aureo Gestioni SGR
- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR
- Schroders SGR
- Unipol SGR – JP Morgan

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

A partire dal 1° maggio 2008, in concomitanza con l'avvio del comparto "Orizzonte 10", l'incarico di banca depositaria è stato affidato ad Iccrea Banca.

Le attività della banca depositaria, fra l'altro, sono quelle di:

- custodire gli strumenti finanziari e le disponibilità liquide dei comparti del Fondo;
- eseguire le istruzioni di gestione se non siano contrarie alla legge, allo Statuto, nonché alle prescrizioni degli organi di Vigilanza;
- accertare che nelle operazioni relative ai comparti del Fondo le controprestazioni le siano rimesse nei termini d'uso;
- verificare che i limiti di investimento siano conformi ai mandati gestori ed alle previsioni statutarie e normative;
- segnalare al Fondo le operazioni finanziarie in conflitto di interesse;
- valorizzare il patrimonio finanziario del Fondo, al fine di calcolarne il valore della quota;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- rimborsare gli associati;

Nell'affidare il mandato alla banca depositaria, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'esistenza di un conflitto di interessi in quanto datore di lavoro tenuto alla contribuzione ed ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero la gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.



Pertanto non si è ritenuto pregiudizievole per gli iscritti conferire il mandato di banca depositaria alla società Iccrea Banca Spa.

Il mandato di advisory è stato affidato alla società Mangusta Risk che ha il compito, tra l'altro, di assistere il Consiglio di Amministrazione nelle seguenti attività:

- definizione e revisione dell'asset allocation strategica e tattica;
- analisi dei rischi finanziari;
- analisi e valutazione delle performance dei gestori e dei comparti;
- analisi e strumenti di controllo su investimenti in conflitto di interesse.

Le prestazioni periodiche complementari (rendite vitalizie) vengono erogate, per conto del Fondo Pensione, dalla compagnia assicuratrice Allianz con la quale è stata stipulata una polizza conforme alle previsioni statutarie e normative in materia.

Le prestazioni in capitale (liquidazioni ed anticipazioni), i riscatti ed i trasferimenti delle posizioni individuali e le rendite finanziarie vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

Le prestazioni accessorie di solidarietà, previste dall'art. 14 dello Statuto in caso di risoluzione del rapporto di lavoro per premorienza, invalidità permanente riconosciuta ai sensi di legge e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio, vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

## **B. Criteri di valutazione**

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla COVIP, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive modificazioni, ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

La valutazione delle voci al 31/12/2008 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

### Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, e vengono ammortizzate in quote costanti in 5 anni.

Gli acquisti con valori non superiori ad euro 516,46, vengono ammortizzati in unica soluzione nell'esercizio, così come previsto dall'art. 102, comma 5 del Tuir.

Le immobilizzazioni immateriali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori e vengono ammortizzate in quote costanti in 3 anni.

#### Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

#### Obbligazioni emesse dallo Stato Italiano

Sono valutate al prezzo ufficiale "mts" ovvero "mot".

#### Obbligazioni emesse da stati esteri e obbligazioni corporate quotate

Sono valutate al prezzo "last" sul mercato di riferimento ovvero, in subordine, al prezzo fornito dal provider.

#### Obbligazioni corporate non quotate

La valorizzazione viene effettuata sulla base delle valutazioni effettuate sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

#### Titoli di capitale quotati italiani

Sono valutati al prezzo di riferimento, ovvero all'ultimo prezzo disponibile sul mercato di riferimento.

#### Titoli di capitale quotati esteri

Sono valutati al prezzo "last" sul mercato di riferimento.

#### OICR

Sono valutati all'ultimo valore ufficiale disponibile, ovvero al prezzo di mercato se ammesso alla quotazione in un mercato regolamentato.

Gli strumenti finanziari denominati in divisa diversa dall'Euro sono convertiti sulla base dei tassi di cambio a pronti alla data di riferimento.

Le informazioni riferite ai prezzi degli strumenti finanziari vengono reperite da un provider principale e confrontate con un provider di riscontro.

### Crediti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

### Debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale.

### Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

### Imposte

Sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sul risultato netto maturato nell'esercizio.

### Contributi

I contributi previdenziali vengono registrati tra i ricavi, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati, così come previsto dalle norme regolamentari dettate dalla COVIP, con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni. Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

### Oneri e proventi

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.

### **C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni tra più comparti.**

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa sono stati attribuiti esclusivamente al comparto Orizzonte 10, conformemente a quanto previsto nella Nota Informativa del Fondo Pensione.

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi finanziari maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica, opportunamente indicati nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio nella voce "Proventi maturati e non

riscossi”. Per quanto riguarda, poi, gli oneri e proventi amministrativi, al fine di evitare salti non necessari del valore della quota, i criteri e le procedure di stima utilizzati nel corso dell’esercizio tengono conto della rateizzazione mensile della previsione di spesa annuale. La valorizzazione del patrimonio del Fondo di fine esercizio viene effettuata considerando gli oneri e proventi maturati, sempre nel rispetto del principio della competenza temporale.

**E. Associati iscritti ed aziende di appartenenza.**

Gli iscritti al Fondo Pensione alla data del 31/12/2008 sono pari a 27.228 contro i 25.508 del 31/12/2007. Tutti gli iscritti sono, così come previsto dallo Statuto, prestatori di lavoro subordinato, non in prova, alle dipendenze delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane e degli altri Enti, aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra e che applichino contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione; i prestatori di lavoro subordinato alle dipendenze della Federazione stessa, del Fondo Pensione, della Cassa Mutua Nazionale e della Raiffeisenverband Sudtiroil, nonché di società di servizi aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra che non siano destinatarie della contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione. Sono, inoltre, iscritti al Fondo tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, il cui datore di lavoro, pur non aderendo alla Federazione Italiana, applichi tuttavia la contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione.

Dettagli aderenti per comparto

Comparto	Aderenti al 31/12/2008	Aderenti al 31/12/2007
Garantito	1.638	1.619
Orizzonte 10	27.224	25.462

Pensionati che accedono alle prestazioni periodiche

Nel corso dell’esercizio il Fondo Pensione ha trasferito alla compagnia di assicurazione n. 6 posizioni previdenziali per la trasformazione in rendita. Tre di queste hanno percepito, nel corso dell’esercizio, almeno una rendita vitalizia e si aggiungono alla posizione presente già nel precedente esercizio. Le restanti tre posizioni percepiranno la rendita nel corso del 2009.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, il Fondo Pensione ha erogato direttamente n. 15 rendite finanziarie.

#### F. Compensi ad Amministratori e Sindaci

Nel corso dell'esercizio gli emolumenti agli Amministratori ed ai Sindaci sono stati corrisposti con i medesimi criteri degli esercizi precedenti.

	COMPENSI	
	2008	2007
Amministratori	5.607	5.037
Sindaci	2.352	2.377

#### G. Informazioni aggiuntive

##### Comparazione dei dati di bilancio riferiti agli ultimi due esercizi

Il bilancio ed i rendiconti sono stati redatti secondo criteri conformi alle disposizioni del Legislatore ed alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, così come previsto dal nuovo Statuto del Fondo Pensione. I dati esposti in bilancio, pur presentando la continuità dei criteri di valutazione adottati nel precedente esercizio, evidenziano una differente esposizione dei valori a seguito di alcune modifiche espositive conseguenti l'applicazione degli schemi di bilancio COVIP. Conseguentemente, anche i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente sono stati riclassificati secondo la nuova rappresentazione al fine di consentirne la loro comparabilità con quelli del bilancio in chiusura.

Di seguito vengono evidenziate le variazioni espositive più rilevanti rispetto al precedente bilancio:

**Riclassificazione Rendiconto 2007.** Nella riclassificazione del Rendiconto 2007, si è provveduto a ridistribuire gli importi relativi alle voci contabili di alcuni conti, quali ad esempio i Ratei e Risconti e gli Interessi attivi, tra le sezioni relative agli investimenti in gestione, investimenti diretti e gestione amministrativa cui si riferiscono.

**Conto Economico.** Nel presente bilancio viene esposto "a scalare" e registra non solo il risultato reddituale, ma anche le variazioni patrimoniali che scaturiscono dalla raccolta dei contributi e

dall'erogazione delle prestazioni che nel precedente esercizio confluivano direttamente nel Patrimonio Netto (debito verso gli iscritti).

**Immobilizzazioni materiali.** Nei precedenti bilanci venivano esposte nell'attivo per il valore storico, mentre nel passivo venivano espressi i relativi fondi ammortamento. Nel presente bilancio viene esposto nell'attivo il valore residuo dei beni, al netto degli ammortamenti già spesati.

#### Partecipazione nella società Mefop

Il Fondo Pensione ha acquisito, a titolo gratuito, n. 1.000 azioni della società Mefop, società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

#### **Sviluppo delle quote**

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

Si ricorda che il comparto Garantito non è suddiviso in quote, ma è soggetto alla capitalizzazione annuale delle posizioni contributive individuali.

**IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**
**Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo**

	<b>ATTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>533.299.850</b>	<b>48.672.452</b>
	b Fondi Comuni d'investimento immobiliare chiusi	54.113.340	37.839.614
	d Prodotti assicurativi	10.993.856	10.670.539
	e Titoli di debito non quotati	85.191.689	
	f Depositi bancari	231.986.785	
	h Titoli di stato e organismi internazionali	141.744.226	
	i Quote di OICR	653.334	
	l Ratei attivi	8.577.407	162.299
	n Altre attività gestione diretta	39.213	
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>462.705.708</b>	<b>870.823.622</b>
	a Depositi bancari	8.484.485	25.201.817
	c Titoli di Stato e organismi internazionali	245.855.811	690.039.613
	d Titoli di debito quotati	154.575.585	350.648
	e Titoli di capitale quotati	21.910.878	3.655.775
	f Titoli di debito non quotati		123.409.125
	h Quote di OICR	7.102.095	960.100
	l Ratei e risconti attivi	7.342.519	9.505.144
	n Altre attività della gestione finanziaria	10.352.485	
	o Prodotti assicurativi a rendimento garantito	7.081.850	2.206.400
	p Fondi Comuni d'investimento immobiliare chiusi		15.495.000
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>16.698.657</b>	<b>14.649.943</b>
	a Cassa e depositi bancari	15.098.242	13.947.525
	b Immobilizzazioni immateriali	158.040	132.100
	c Immobilizzazioni materiali	13.854	11.505
	d Altre attività della gestione amministrativa	1.428.521	558.813
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.012.704.215</b>	<b>934.146.017</b>

	<b>PASSIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>8.713.497</b>	<b>11.074.984</b>
	b Altre passività della gestione previdenziale	8.713.497	11.074.984
20	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>4.889.678</b>	<b>500.000</b>
	c Ratei e risconti passivi	417.716	
	d Altre passività della gestione finanziaria	4.471.962	500.000
40	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.619.905</b>	<b>2.045.006</b>
	a TFR	42.693	41.637
	b Altre passività della gestione amministrativa	2.577.212	2.003.369
50	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>1.080.135</b>	<b>2.463.460</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>17.303.215</b>	<b>16.083.450</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>995.401.000</b>	<b>918.062.567</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>210.381.302</b>	<b>7.713.938</b>
	Contributi da ricevere	16.523.831	7.713.938
	Contratti derivati	193.857.471	



**Il Conto Economico – Fase di accumulo**

		2008	2007
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>54.006.816</b>	<b>- 21.418.642</b>
	a Contributi per le prestazioni	117.166.658	92.978.756
	b Anticipazioni	- 27.251.930	- 28.592.735
	c Trasferimenti e riscatti	- 13.063.035	- 76.745.514
	d Trasformazioni in rendita	- 324.416	
	e Erogazioni in capitale	- 22.498.970	- 9.040.483
	g Rendite finanziarie	- 21.491	- 18.666
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>- 2.062.353</b>	<b>2.707.652</b>
	a Dividendi e interessi	22.886.254	868.038
	b Utili e perdite da realizzo	- 1.082.708	
	c Plusvalenze/Minusvalenze	- 23.865.899	1.839.614
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>16.189.867</b>	<b>20.491.845</b>
	a Dividendi e interessi	16.139.371	29.449.174
	b profitti e perdite operazioni finanziarie	50.496	- 8.957.329
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>- 853.659</b>	<b>- 500.000</b>
	a Società di gestione	- 552.327	- 500.000
	b Banca depositaria	- 301.332	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>13.273.855</b>	<b>22.699.497</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>91.361</b>	<b>- 304.755</b>
	c Spese generali ed amministrative	- 702.486	- 572.600
	d Spese per il personale	- 518.018	- 462.004
	e Ammortamenti	- 128.918	- 91.462
	g Oneri e proventi diversi	1.440.783	821.311
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>67.372.032</b>	<b>976.100</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 1.080.135</b>	<b>- 2.463.460</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>66.291.897</b>	<b>- 1.487.360</b>

## Nota Integrativa – fase di accumulo

### Attività

#### 10 – Investimenti diretti

Si rimanda all’analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

#### 20 – Investimenti in gestione

Si rimanda all’analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

40	<b>Attività Gestione Amministrativa</b>		
	a	Cassa e depositi bancari	15.098.242
	b	Immobilizzazioni immateriali	158.040
	c	Immobilizzazioni materiali	13.854
	d	altre attività gestione amministrativa	1.428.521
			<b>16.698.657</b>

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa del Fondo Pensione che, al 31/12/2008 sono pari ad euro 16.698.657.

Di seguito si riporta l’analisi delle singole voci:

a	Cassa e depositi bancari	15.098.242
---	--------------------------	------------

La voce comprende le risorse monetarie detenute dal Fondo per far fronte alle spese amministrative, per l’acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali e per l’erogazione delle prestazioni previdenziali. La voce comprende, inoltre, le somme contributive pervenute al Fondo che debbono essere investite nei singoli comparti.

<b>Cassa e depositi bancari</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Cassa contante e valori bollati	288	295
c/c per incasso contributi	14.373.444	13.612.124
c/c amministrativo	658.359	248.773
c/c posizioni poste sotto sequestro cautelativo	57.790	79.300
c/c per pagamento ritenute	8.361	7.035

<b>b</b>	Immobilizzazioni immateriali	158.040
----------	------------------------------	---------

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali:

<b>Procedure software</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>132.100</b>	<b>43.640</b>
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	149.400	175.320
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	123.460	86.860
<b>Rimanenze finali</b>	<b>158.040</b>	<b>132.100</b>

<b>c</b>	Immobilizzazioni materiali	13.854
----------	----------------------------	--------

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

<b>Macchine elettroniche</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>8.678</b>	<b>3.600</b>
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	7.267	8.141
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	3.884	3.063
<b>Rimanenze finali</b>	<b>12.061</b>	<b>8.678</b>

<b>Mobili e arredi</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>2.827</b>	<b>4.058</b>
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	-	-
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	1.034	1.231
<b>Rimanenze finali</b>	<b>1.793</b>	<b>2.827</b>

<b>Cespiti inferiori a € 516,46</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-	-
<b>Incrementi da:</b>		
Acquisti	540	308
<b>Decrementi da:</b>		
Ammortamenti	540	308
<b>Rimanenze finali</b>	-	-

d	altre attività gestione amministrativa	1.428.521
---	--	-----------

La voce include le attività della gestione amministrativa non riconducibili alle voci precedenti ed è così composta:

<b>Altre attività gestione amministrativa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ratei attivi	1.348.606	535.770
Risconti attivi	6.560	2.977
Indennità di malattia	1.735	
Altri crediti	71.620	20.066

La voce ratei attivi si riferisce agli interessi attivi maturati alla data del 31/12/2008 sui c/c della gestione amministrativa del Fondo Pensione.

La voce risconti attivi si riferisce a costi anticipati da imputare al successivo esercizio.

La voce indennità di malattia evidenzia il credito nei confronti dell'INPS che è stato compensato con il modello F24 del mese di gennaio 2009.

La voce altri crediti è riferita esclusivamente al comparto garantito e rileva quanto il gestore assicurativo deve riconoscere al Fondo per prestazioni da erogare e per l'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio 2009.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

### 20 – Passività della gestione finanziaria

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

### 40 – Passività della gestione amministrativa

40	<b>passività della gestione amministrativa</b>		
	a	TFR	42.693
	b	altre passività gestione amministrativa	2.577.212
			<b>2.619.905</b>

a	TFR	42.693
---	-----	--------

TFR	2008	2007
Esistenza iniziale	41.637	40.222
Rivalutazione e accantonamenti	1.056	1.415
Liquidazioni ed anticipazioni		
<b>Totale</b>	<b>42.693</b>	<b>41.637</b>

b	altre passività gestione amministrativa	2.577.212
---	---	-----------

<b>altre passività gestione amministrativa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Debiti verso Organi sociali	9.013	2.413
Debiti verso fornitori	307.445	196.961
Fatture e note da ricevere	202.803	49.735
Debiti per contributi da altri fondi da attribuire	461.221	100.512
Debiti per contributi da accreditare al comp. garantito	301.318	-
Debiti per importi contributivi accantonati	140.924	140.924
Posizioni poste sotto sequestro cautelativo	42.650	67.492
Debiti diversi	11.462	25.997
Erario c/ lavoratori dipendenti	15.432	8.175
Erario c/ prestazioni iscritti	1.057.495	1.397.543
Erario c/ lavoratori autonomi	3.882	-
Enti previdenziali c/ lavoratori dipendenti	23.567	13.617

50	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>1.080.134</b>
----	-------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva complessivamente da versare entro il 16/2/2009.

## Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2008. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Contratti derivati. La voce evidenzia i contratti forward in essere alla data del 31/12/2008. Tali contratti hanno una natura esclusivamente di copertura dal rischio cambio degli strumenti finanziari negoziati in divisa estera.

## Conto economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

### 20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

### 40 – Oneri di gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

### 60 – Saldo della gestione amministrativa

<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>			
	c	spese generali ed amministrative	-	702.486
	d	spese per il personale	-	518.018
	e	ammortamenti	-	128.918
	g	oneri e proventi diversi		1.440.783
				<b>91.361</b>

c	spese generali ed amministrative	-	702.486
---	----------------------------------	---	---------

Per l'esercizio 2008 il Fondo Pensione ha sostenuto le seguenti spese amministrative:

spese generali amministrative		2008	2007
<b>Organi sociali</b>		<b>87.542</b>	<b>93.183</b>
	Compensi Amministratori	5.607	5.037
	Compensi Sindaci	2.352	2.377
	Rimborsi spese	75.989	68.180
	Altri costi	3.594	17.589
<b>Sede</b>		<b>193.439</b>	<b>142.039</b>
	Affitto locali	98.494	96.992
	Pulizie locali	11.520	11.520
	Utenze	22.218	17.103
	Rete informatica	61.207	12.959
	Altre	-	3.465
<b>Spese generali</b>		<b>361.924</b>	<b>286.605</b>
	Manutenzione software	94.643	93.121
	Licenze d'uso	9.096	11.083
	Servizi elaborativi	46.278	39.429
	Noleggio apparecchiature	1.908	1.867
	Spese postali	10.738	24.298
	Spese di stampa e cancelleria	71.928	23.332
	Giornali e pubblicazioni	2.835	2.188
	Advisory	41.800	36.600
	Consulenze	59.557	35.510
	Quote associative	10.663	12.128
	Altre spese varie	9.876	6.680
	Imposte e bolli	2.602	369
<b>Contributo di vigilanza</b>		<b>59.581</b>	<b>50.773</b>



d	spese per il personale	-	518.018
---	------------------------	---	---------

<b>spese per il personale</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Competenze personale dipendente	294.930	240.759
Personale distaccato	24.497	31.056
Collaborazioni	-	82.500
TFR	28.840	16.979
Diarie e missioni	12.384	1.793
Buoni pasto	7.326	4.923
Formazione	3.600	3.600
Oneri sociali	144.541	79.194
Assicurazioni	1.900	1.200

- La voce competenze personale dipendente è al netto di un contributo riconosciuto da Federcasse a parziale copertura del costo relativo alla Direzione del Fondo.
- La voce personale distaccato si riferisce alla quota parte a carico del Fondo del costo relativo ad una unità distaccata da Federcasse.
- Gli oneri sociali evidenziano i costi a carico del fondo per quanto versato all'Inps, all'Inail, al Fondo Pensione ed alla Cassa Mutua Nazionale.

#### **Prospetto di composizione del personale impiegato dal Fondo**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Dirigenti e funzionari	5	5
Restante personale	4	3
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>8</b>

e	ammortamenti	-	128.918
---	--------------	---	---------

<b>ammortamenti</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Procedure software	123.460	86.860
Macchine elettroniche	3.884	3.063
Mobili ed arredi	1.034	1.231
Cespiti inferiori a € 516,46	540	308

g	oneri e proventi diversi		1.440.783
---	--------------------------	--	-----------

<b>oneri e proventi diversi</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Interessi attivi c/c amministrativi	1.349.278	536.422
Proventi diversi – eccedenze di cassa	170.565	169.641
Proventi diversi – maggiorazione art. 5 co. 3 Statuto	16.677	36.066
Sopravvenienze attive	28.755	248.563
Prestazioni accessorie	- 103.172	- 163.964
Spese c/c amministrativi	- 1.126	- 1.991
Sopravvenienze passive	- 20.200	- 3.423
Arrotondamenti	6	- 3

## 80 – Imposta sostitutiva

La voce evidenzia l'importo complessivo dell'imposta sostitutiva relativa ai comparti del Fondo Pensione. Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

# **COMPARTO GARANTITO**

## **BILANCIO AL 31/12/2008**

**STATO PATRIMONIALE**

**CONTO ECONOMICO**

**NOTA INTEGRATIVA**



**Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo**
**Comparto Garantito**

	<b>ATTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
20	Investimenti in gestione	7.081.850	2.206.400
40	Attività della gestione amministrativa	328.575	450.826
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>7.410.425</b>	<b>2.657.226</b>

	<b>PASSIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
40	Passività della gestione amministrativa	301.318	-
50	Debiti d'imposta	22.154	2.565
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>323.472</b>	<b>2.565</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	7.086.953	2.654.661

**Il Conto Economico – Fase di accumulo**
**Comparto Garantito**

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	4.253.047	2.634.258
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	201.399	22.968
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	201.399	22.968
70	Variatione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	4.454.446	2.657.226
80	Imposta sostitutiva	- 22.154	- 2.565
	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>4.432.292</b>	<b>2.654.661</b>



**NOTA INTEGRATIVA**  
**COMPARTO GARANTITO**  
**31 DICEMBRE 2008**

**Informazioni generali**

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

Il Comparto Garantito è nato nel mese di luglio del 2007 per accogliere il TFR tacito degli iscritti al Fondo Pensione. A partire dal 2009 il Comparto Garantito potrà accogliere anche le contribuzioni degli iscritti che ne avranno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto.

**Prospetto del calcolo della quota**

Il Comparto Garantito non è valutato in quote, bensì mediante la capitalizzazione annuale delle posizioni individuali.

**Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo**
**Comparto Garantito**

	ATTIVO	2008	2007
20	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>7.081.850</b>	<b>2.206.400</b>
	o Prodotti assicurativi a rendimento garantito	7.081.850	2.206.400
40	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>328.575</b>	<b>450.826</b>
	a Cassa e depositi bancari	256.955	430.760
	d Altre attività della gestione amministrativa	71.620	20.066
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>7.410.425</b>	<b>2.657.226</b>

	PASSIVO	2008	2007
40	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>301.318</b>	-
	b Altre passività della gestione amministrativa	301.318	-
50	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>22.154</b>	<b>2.565</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>323.472</b>	<b>2.565</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>7.086.953</b>	<b>2.654.661</b>

**Il Conto Economico – Fase di accumulo**
**Comparto Garantito**

		2008	2007
10	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.253.047</b>	<b>2.634.258</b>
	a Contributi per le prestazioni	4.579.667	2.670.479
	b Anticipazioni	- 147.933	- 24.311
	c Trasferimenti e riscatti	- 60.905	- 3.136
	e Erogazioni in capitale	- 117.782	- 8.774
30	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>201.399</b>	<b>22.968</b>
	a Dividendi e interessi	201.399	22.968
50	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>201.399</b>	<b>22.968</b>
70	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>4.454.446</b>	<b>2.657.226</b>
80	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 22.154</b>	<b>- 2.565</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>4.432.292</b>	<b>2.654.661</b>



**Nota Integrativa – fase di accumulo**

**Comparto Garantito**

**Attività**

**10 – Investimenti diretti**

Non sono presenti investimenti diretti nel Comparto Garantito.

**20 – Investimenti in gestione**

La gestione delle risorse del Comparto Garantito è stata affidata, in seguito ad una selezione, alla Compagnia assicurativa Bcc Vita. Il mandato prevede l’impiego delle risorse mediante polizza assicurativa ramo V, in apposita gestione separata, con capitalizzazione annuale delle singole posizioni individuali con rendimento minimo riconosciuto all’iscritto del 2,25% annuo. La polizza prevede la retrocessione, dal rendimento annuo, di una commissione a favore della Compagnia dello 0,55% del rendimento. Nel caso in cui il rendimento dovesse risultare inferiore al minimo previsto del 2,25%, interverrebbe la copertura assicurativa per la differenza tra il rendimento effettivo ed il rendimento minimo garantito agli iscritti.

Conflitto d’interessi in capo alla compagnia di assicurazione Bcc Vita.

Nell’affidare il mandato al gestore assicurativo, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l’esistenza di un conflitto di interessi in quanto la società Bcc Vita è datore di lavoro tenuto alla contribuzione, nonché azienda appartenente al Gruppo Iccrea per il tramite di Iccrea Holding, così come la banca depositaria. Il Consiglio di Amministrazione ha rilevato l’inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero nella gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti e non ha ritenuto, pertanto, pregiudizievole per gli stessi l’affidamento del mandato di gestione alla società Bcc Vita.

	<b>Investimenti in gestione</b>		
	o	Prodotti assicurativi a rendimento garantito	7.081.850

La voce mostra il valore della polizza alla data del 31/12/2008.

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

	<b>Attività Gestione Amministrativa</b>		
	d	altre attività gestione amministrativa	328.575

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del Comparto Garantito che, al 31/12/2008 sono pari ad euro 328.575.

Per l'analisi delle singole voci , si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

#### Passività

#### 40 – Passività della gestione amministrativa

40	<b>passività della gestione amministrativa</b>		
	b	altre passività gestione amministrativa	301.318

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del Comparto Garantito che, al 31/12/2008 sono pari ad euro 301.318.

Per l'analisi delle singole voci , si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

#### 50 – Debiti d'imposta

50	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>22.154</b>
----	-------------------------	---------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza del Comparto Garantito da versare entro il 16/2/2009.

## Conto economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		
	a	Contributi per le prestazioni	4.579.667
	b	Anticipazioni	- 147.933
	c	Trasferimenti e riscatti	- 60.905
	e	Erogazioni in capitale	- 117.782

<b>a</b>	<b>Contributi per le prestazioni</b>		
		TFR inoptato	4.579.667

Al Comparto Garantito sono affluiti, nel corso del 2008 esclusivamente i contributi relativi al TFR tacito.

b	Anticipazioni	-	147.933
---	---------------	---	---------

La voce evidenzia l'ammontare delle 111 anticipazioni riguardanti il Comparto Garantito erogate nell'anno 2008.

c	Trasferimenti e riscatti	-	60.905
---	--------------------------	---	--------

La voce ricomprende n. 11 i trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare e n. 14 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	30.397
Riscatti	30.508

e	Erogazioni in capitale	-	117.782
---	------------------------	---	---------

La voce evidenzia l'ammontare delle 28 prestazioni pensionistiche in capitale erogate nel corso del 2008.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

<b>10</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		
	a	Dividendi e interessi	201.399

La voce evidenzia gli interessi maturati nel corso dell'esercizio nella polizza assicurativa a rendimento garantito.

### 40 – Oneri di gestione

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono retrocesse alla compagnia assicurativa direttamente dal rendimento lordo annuo, come esposto nel precedente punto 20 – Investimenti in gestione. Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

### 60 – Saldo della gestione amministrativa

Conformemente a quanto previsto nella Nota Informativa del Fondo Pensione, nessun onere amministrativo viene applicato al Comparto Garantito.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale e del margine della gestione finanziaria. Al 31/12/2008 è pari ad euro 4.454.446.

10	Saldo della gestione previdenziale	4.253.047
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	201.399
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>4.454.446</b>

**80 – Imposta sostitutiva**

<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 22.154</b>
-----------	----------------------------	-----------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al Comparto Garantito, da versare entro il 16 febbraio 2009. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

<b>Prospetto per la determinazione dell'imposta sostitutiva</b>		
a	Patrimonio Fondo ante imposta sostitutiva	7.109.107
b	+ Riscatti	30.508
c	+ Prestazioni previdenziali	265.715
d	+ Somme trasferite ad altri fondi	30.397
e	- Contributi versati	4.579.667
f	- Somme ricevute da altri fondi	
g	- Redditi assoggettati a ritenuta o ad imp. Sostitutiva	
h	- Redditi esenti o non soggetti	
i	- Patrimonio Fondo inizio anno	2.654.661
j	= <b>Risultato di gestione</b>	<b>201.399</b>
k	+ Credito d'imposta	
l	- Risultati negativi da precedenti esercizi	
m	= <b>BASE IMPONIBILE CUI APPLICARE L'ALIQUTA (11%)</b>	<b>201.399</b>
n	Imposta sostitutiva lorda	22.154
o	- Credito d'imposta	
p	= <b>Imposta sostitutiva da versare</b>	<b>22.154</b>

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

<b>80</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.432.292</b>
-----------	--	------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2008 è pari ad euro 4.432.292.



# **ORIZZONTE 10**

## **BILANCIO AL 31/12/2008**

**STATO PATRIMONIALE**

**CONTO ECONOMICO**

**NOTA INTEGRATIVA**





**Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo**
**Orizzonte 10**

	<b>ATTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Investimenti diretti	533.299.850	48.672.452
20	Investimenti in gestione	455.623.858	868.617.222
40	Attività della gestione amministrativa	16.370.082	14.199.117
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.005.293.790</b>	<b>931.488.791</b>

	<b>PASSIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Passività della gestione previdenziale	8.713.497	11.074.984
20	Passività della gestione finanziaria	4.889.678	500.000
40	Passività della gestione amministrativa	2.318.587	2.045.006
50	Debiti d'imposta	1.057.981	2.460.895
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>16.979.743</b>	<b>16.080.885</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	988.314.047	915.407.906
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>210.381.302</b>	<b>7.713.938</b>

**Il Conto Economico – Fase di accumulo**
**Orizzonte 10**

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	49.753.769	- 24.052.900
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	- 2.062.353	2.707.652
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.988.468	20.468.877
40	Oneri di gestione	- 853.659	- 500.000
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	13.072.456	22.676.529
60	Saldo della gestione amministrativa	91.361	- 304.755
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	62.917.586	- 1.681.126
80	Imposta sostitutiva	- 1.057.981	- 2.460.895
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>61.859.605</b>	<b>- 4.142.021</b>



**NOTA INTEGRATIVA**  
**ORIZZONTE 10**  
**31 DICEMBRE 2008**

### Informazioni generali

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

### Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2008 risulta essere il seguente:

voci del prospetto	2008	2007
Investimenti diretti	524.722.443	48.672.452
Investimenti in gestione	448.281.339	868.082.452
Attività della gestione amministrativa	15.021.476	4.568.705
Proventi maturati e non riscossi	17.268.532	10.165.182
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.005.293.790</b>	<b>931.448.791</b>
Passività gestione previdenziale	8.713.497	11.074.984
Passività gestione finanziaria	4.471.962	500.000
Passività gestione amministrativa	2.318.587	2.045.006
Oneri Maturati e non liquidati	417.716	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>15.921.762</b>	<b>13.616.990</b>
DEBITI D'IMPOSTA	1.057.981	2.460.895
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	988.314.047	915.407.906
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	93.721.414,028	87.882.052,410
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,545	10,416

**Sviluppo delle quote**

<b>Orizzonte 10</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	87.882.052,410	915.407.906
Quote emesse	11.855.509,329	123.779.394,11
Quote annullate	6.016.147,711	62.876.055,67
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>93.721.414,028</b>	<b>988.314.047,68</b>

**Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo**
**Orizzonte 10**

	<b>ATTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>533.299.850</b>	<b>48.672.452</b>
	b Fondi Comuni d'investimento immobiliare chiusi	54.113.340	37.839.614
	d Prodotti assicurativi	10.993.856	10.670.539
	e Titoli di debito non quotati	85.191.689	
	f Depositi bancari	231.986.785	
	h Titoli di stato e organismi internazionali	141.744.226	
	i Quote di OICR	653.334	
	l Ratei attivi	8.577.407	162.299
	n Altre attività gestione diretta	39.213	
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>455.623.858</b>	<b>868.617.222</b>
	a Depositi bancari	8.484.485	25.201.817
	c Titoli di Stato e organismi internazionali	245.855.811	690.039.613
	d Titoli di debito quotati	154.575.585	350.648
	e Titoli di capitale quotati	21.910.878	3.655.775
	f Titoli di debito non quotati		123.409.125
	h Quote di OICR	7.102.095	960.100
	l Ratei e risconti attivi	7.342.519	9.505.144
	n Altre attività della gestione finanziaria	10.352.485	
	p Fondi Comuni d'investimento immobiliare chiusi		15.495.000
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>16.370.082</b>	<b>14.199.117</b>
	a Cassa e depositi bancari	14.841.287	13.516.765
	b Immobilizzazioni immateriali	158.040	132.100
	c Immobilizzazioni materiali	13.854	11.505
	d Altre attività della gestione amministrativa	1.356.901	538.747
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.005.293.790</b>	<b>931.488.791</b>

	<b>PASSIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>8.713.497</b>	<b>11.074.984</b>
	b Altre passività della gestione previdenziale	8.713.497	11.074.984
20	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>4.889.678</b>	<b>500.000</b>
	c Ratei e risconti passivi	417.716	
	d Altre passività della gestione finanziaria	4.471.962	500.000
40	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.318.587</b>	<b>2.045.006</b>
	a TFR	42.693	41.637
	b Altre passività della gestione amministrativa	2.275.894	2.003.369
50	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>1.057.981</b>	<b>2.460.895</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>16.979.743</b>	<b>16.080.885</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>988.314.047</b>	<b>915.407.906</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>210.381.302</b>	<b>7.713.938</b>
	Contributi da ricevere	16.523.831	7.713.938
	Contratti derivati	193.857.471	

**Il Conto Economico – Fase di accumulo**
**Orizzonte 10**

		2008	2007
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>49.753.769</b>	<b>- 24.052.900</b>
	a Contributi per le prestazioni	112.586.991	90.308.277
	b Anticipazioni	- 27.103.997	- 28.568.424
	c Trasferimenti e riscatti	- 13.002.130	- 76.742.378
	d Trasformazioni in rendita	- 324.416	
	e Erogazioni in capitale	- 22.381.188	- 9.031.709
	g Rendite finanziarie	- 21.491	- 18.666
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>- 2.062.353</b>	<b>2.707.652</b>
	a Dividendi e interessi	22.886.254	868.038
	b Utili e perdite da realizzo	- 1.082.708	
	c Plusvalenze/Minusvalenze	- 23.865.899	1.839.614
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>15.988.468</b>	<b>20.468.877</b>
	a Dividendi e interessi	15.937.972	29.426.206
	b profitti e perdite operazioni finanziarie	50.496	- 8.957.329
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>- 853.659</b>	<b>- 500.000</b>
	a Società di gestione	- 552.327	- 500.000
	b Banca depositaria	- 301.332	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>13.072.456</b>	<b>22.676.529</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>91.361</b>	<b>- 304.755</b>
	c Spese generali ed amministrative	- 702.486	- 572.600
	d Spese per il personale	- 518.018	- 462.004
	e Ammortamenti	- 128.918	- 91.462
	g Oneri e proventi diversi	1.440.783	821.311
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>62.917.586</b>	<b>- 1.681.126</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 1.057.981</b>	<b>- 2.460.895</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>61.859.605</b>	<b>- 4.142.021</b>

## Nota Integrativa – fase di accumulo

## Orizzonte 10

## Attività

## 10 – Investimenti diretti

10	<b>Investimenti diretti</b>		
	b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	54.113.340
	d	Prodotti assicurativi	10.993.856
	e	titoli di debito non quotati	85.191.689
	f	Depositi bancari	231.986.785
	h	titoli di stato e organismi internazionali	141.744.226
	i	Quote di OICR	653.334
	l	ratei attivi	8.577.407
	n	altre attività gestione diretta	39.213
			<b>533.299.850</b>

	Quote di fondi immobiliari chiusi	Prodotti assicurativi	Titoli di debito non quotati	Titoli di Stato e org. internazionali	Quote di OICR
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>37.839.614</b>	<b>10.670.539</b>			
<u>Incrementi da:</u>					
Acquisti					
Rivalutazioni	1.410.922	323.317	578.496	43.026	
Altri	15.495.000		100.064.325	301.533.146	960.100
<u>Decrementi da:</u>					
Vendite					
Rimborsi				150.323.697	
Svalutazioni	632.196		15.451.132	9.508.249	306.766
Altri					
<b>Rimanenze finali</b>	<b>54.113.340</b>	<b>10.993.856</b>	<b>85.191.689</b>	<b>141.744.226</b>	<b>653.334</b>

La voce "altri" tra gli incrementi si riferisce all'apporto di quei titoli che nel comparto ordinario erano gestiti per il tramite di Iccrea Banca - Gestione Patrimoni Immobiliari e che non sono stati smobilizzati ma sono confluiti nella gestione diretta di Orizzonte 10. Oltre al conferimento iniziale



di detti titoli, nel corso dell'esercizio non sono state eseguite altre operazioni di compravendita di strumenti finanziari ad eccezione di una operazione di pronti contro termine in data 31/3 – 24/4, posta in essere per investire le risorse rinvenienti dallo smobilizzo del portafoglio del comparto ordinario destinate alle gestioni del costituendo comparto Orizzonte 10.

b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	54.113.340
---	--	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0001360749	SECURFONDO	6.198	14.862.804
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	72	39.250.536

d	Prodotti assicurativi	10.993.856
---	-----------------------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

tipologia investimento	Descrizione strumento	valore
Polizza a capitalizzazione a rendimento garantito	CAPITAL BANKING 15/07/2010	10.993.856

e	titoli di debito non quotati	85.191.689
---	------------------------------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
XS0230154121	MEDIOBANCA 05/10/15	5.000.000	3.634.900
XS0234546538	MERRILL LINCH 18/11/20	8.000.000	4.353.800
XS0242647187	CREDIT AGRICOLE 22/2/26	10.000.000	7.450.000
XS0250179438	IDX/BCA INTESA11/4/18	20.000.000	17.923.400
XS0255749318	IDX/SNS BK 26/5/18	20.000.000	13.492.200
XS0225491975	INTESA BK 27/7/15	3.500.000	2.476.250
XS0220423783	BEAR STEARNS 13/6/17	4.300.000	3.851.871
XS0203387765	CRED. VALTELLINESE 26/10/09	5.000.000	4.950.000
IT0004237738	CREDICOFUNDING 10/3/13	33.250.000	25.716.880
IT0004237746	CREDICOFUNDING 10/3/13	1.900.000	1.342.388

f	Depositi bancari	231.986.785
---	------------------	-------------

Nel secondo semestre, parte delle risorse del Fondo sono state investite in depositi bancari vincolati nel breve e brevissimo periodo al fine di minimizzare i rischi nella fase più critica per i mercati finanziari ed ottimizzare i rendimenti grazie all'allora elevato tasso interbancario. Alla data del 31/12/2008 era in essere un deposito bancario vincolato scadenza 24/1/2009 di euro 175.000.000. La differenza di € 56.986.785 si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2008, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

Il seguente prospetto evidenzia l'elenco dei depositi a termine utilizzati nel corso del 2008:

Deposito a termine 24/7/08-24/10/08 4,85%	90.000.000
Deposito a termine 24/9/08-24/10/08 4,76%	54.000.000
Deposito a termine 24/9/08-24/12/08 5,00%	54.000.000
Deposito a termine 24/10/08-24/1/09 4,70%	175.000.000

h	titoli di stato e organismi internazionali	141.744.225
---	--	-------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
<u>Titoli di Stato</u>			
IT0004101447	CCT 01/07/2013	44.500.000	42.639.143
IT0004224041	CCT 01/03/2014	67.500.000	63.617.063
IT0004321813	CCT 01/12/2014	15.000.000	14.072.745
<u>Altri titoli di Stato</u>			
XS0247770224	REPUBLIC OF ITALY 22/3/18	24.000.000	21.021.600
<u>Org. Internazionali</u>			
IT0006596313	BIRS 5/10/2020	511.000,00	393.674

i	Quote di OICR	653.334
---	---------------	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMRGING MKTS	6.000	95.334
LU0073251851	MORGAN ST SICAV JAPAN EQ-A	100.000	558.000

l	ratei attivi	8.577.407
---	--------------	-----------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2008 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Prodotti assicurativi	129.025
Titoli di debito non quotati	1.685.012
Depositi Bancari	4.251.793
Titoli di Stato e Org. Internazionali	2.511.577

n	altre attività gestione diretta	39.213
---	---------------------------------	--------

La voce evidenzia somme di competenza d'esercizio che sono state materialmente contabilizzate nel corso del 2009.

### Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Bcc Vita	CAPITAL BANKING 15/07/2010	10.993.856
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	25.716.880
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.342.388
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	39.250.536
Iccrea Banca	Deposito a termine 24/7/08-24/10/08 4,85%	90.000.000
Iccrea Banca	Deposito a termine 24/9/08-24/10/08 4,76%	54.000.000
Iccrea Banca	Deposito a termine 24/9/08-24/12/08 5,00%	54.000.000
Iccrea Banca	Deposito a termine 24/10/08-24/1/09 4,70%	175.000.000

\* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

\*\* Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

**20 – Investimenti in gestione**

20	<b>Investimenti in gestione</b>		
	a	Depositi bancari	8.484.485
	c	Titoli stato e organismi Internazionali	245.855.811
	d	Titoli di debito quotati	154.575.585
	e	Titoli di capitale	21.910.878
	h	Quote di OICR	7.102.095
	l	Ratei e risconti attivi	7.342.519
	n	Altre attività della gestione finanziaria	10.352.485

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Aureo Gestioni SGR	50% JPM Government Bond Index Global EMU	azionario sino ad un max. 15% OICR sino ad un max. 25%
Pioneer Investments SGR	42% Barclays Pan European Aggregate Credit Euro hedged	
Unipol SGR – JP Morgan	8% MSCI European TR gross Local Currencies	
Credit Suisse SGR	51% JPM Government Bond Index Global ex-EMU Euro hedged	i titoli di debito debbono avere un rating non inferiore a: BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)
Schroders SGR	42% Barclays US Credit Euro hedged	
	7% S&P500 TR gross Euro hedged	

**Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2008**

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
Aureo Gestioni	89.215.617	2.375.053	91.590.670
Credit Suisse	87.056.807	423.821	87.480.628
Pioneer	88.546.834	2.324.267	90.871.101
Schroders	80.001.775	1.918.486	81.920.261
Unipol – JP Morgan	84.623.336	1.442.858	86.066.194

**Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività**

Codice ISIN	Descrizione	Tipologia	Divisa	Controvalore €	% Su Attivo
IT0003618383	BTP 4,25 01/08/14	TITOLO DI STATO	EUR	15.927.800	1,587
IT0004085244	BTP 3,75 15/06/09	TITOLO DI STATO	EUR	14.105.000	1,405
DE0001135341	DEUTSCHLAND REP - 16/11/07 04/01/18	TITOLO DI STATO	EUR	11.069.040	1,103
DE0001135085	BUNDESREP DEUT 7/4/98 - 7/4/2028	TITOLO DI STATO	EUR	9.670.450	0,963
US65562QAG01	NORDIC INVST BNK 1.7 27/4/2017	OBBLIGAZIONE CORPORATE	JPY	7.967.112	0,794
IT0001278511	BTP 5,25 01/11/29	TITOLO DI STATO	EUR	7.172.480	0,714
US912810PW27	4.375 US TR BDS 38	TITOLO DI STATO	USD	6.349.985	0,633
LU0345313588	SCHRODER INTL US LG CA EURO	OICR	EUR	5.781.435	0,576
XS0158617976	JPN FIN MUNI ENT 1.55 2/12	TITOLO DI STATO	JPY	5.770.138	0,575
US912828HZ65	US TREASURY N/B - 15805/08 15/05/18 TF	TITOLO DI STATO	USD	5.756.538	0,573
FR0000570780	FRANCE OAT 8.5 12	TITOLO DI STATO	EUR	4.870.000	0,485
US912828HX18	US TREASURY N/B -08-30/04/10 TF 2,125% U	TITOLO DI STATO	USD	4.798.928	0,478
US912828HA15	US TREASURY N/B 4.75 15/08/2017	TITOLO DI STATO	USD	4.490.652	0,447
US912828HT06	2.75 US TR NTS 13	TITOLO DI STATO	USD	4.477.284	0,446
DE0001135226	4.75 GERMANY 34	TITOLO DI STATO	EUR	4.386.340	0,437
IT0001448619	BTP 5,5 01/11/10	TITOLO DI STATO	EUR	4.173.000	0,416
XS0129013305	QUEBEC PROVINCE 1.6 9/5/13	TITOLO DI STATO	JPY	3.966.256	0,395
XS0127957347	BAYERISCHE LANDESBANK 1.4 4/13	OBBLIGAZIONE CORPORATE	JPY	3.948.003	0,393
DE0001141539	BUNDESOBLIGATION 4 10/2013	TITOLO DI STATO	EUR	3.871.080	0,386
IT0001444378	BTP 6 01/05/31	TITOLO DI STATO	EUR	3.835.300	0,382
XS0295495245	RABOBANK - 1.850 FIXED 12/4/07-17 JPY	OBBLIGAZIONE CORPORATE	JPY	3.807.814	0,379
FR0010070060	STATO FRANCIA 4,75 25/04/35	TITOLO DI STATO	EUR	3.801.270	0,379
FR0010197822	0.8 DEXIA MA 12	OBBLIGAZIONE CORPORATE	JPY	3.780.316	0,377
XS0376589288	3.375 SPAIN 11	OBBLIGAZIONE CORPORATE	USD	3.743.031	0,373
XS0282506657	EUROPEAN INVST BK 2,15% 18/01/27	ENTE SOVRANAZIONALE	JPY	3.410.957	0,340
IT0003872923	BTP 2,75 15/06/10	TITOLO DI STATO	EUR	3.305.907	0,329
GB0030468747	5 UK TREASURY 12	TITOLO DI STATO	GBP	3.257.566	0,324
IT0004112816	BTP 3,75 15/09/11	TITOLO DI STATO	EUR	3.029.820	0,302
US500769BN36	2.05 KFW 26	OBBLIGAZIONE CORPORATE	JPY	3.028.697	0,302
DE0001135275	STATO GERMANIA 4 04/01/37	TITOLO DI STATO	EUR	3.007.200	0,300
US500769BE37	KFW 4.25 15/6/10	OBBLIGAZIONE CORPORATE	USD	2.971.116	0,296
US465410BT47	3.5 ITALY 11 NTS	TITOLO DI STATO	USD	2.943.491	0,293
IT0003357982	BTP 4,75 01/02/13	TITOLO DI STATO	EUR	2.915.780	0,290
US912810FF04	STATO USA 5,25 15/11/28	TITOLO DI STATO	USD	2.849.830	0,284
DE0001141521	STATO GERMANIA 3,5 12/04/13	TITOLO DI STATO	EUR	2.824.740	0,281
DE0001137214	STATO GERMANIA 3 12/03/10	TITOLO DI STATO	EUR	2.733.480	0,272
DE0001135259	4.25 FRG 14	TITOLO DI STATO	EUR	2.727.500	0,272
FR0010070060	STATO FRANCIA 4,75 25/04/35	TITOLO DI STATO	EUR	2.649.370	0,264
IT0003719918	BTP 4,25 01/02/15	TITOLO DI STATO	EUR	2.557.975	0,255
DE0001135358	STATO GERMANIA 4,25 04/07/18	TITOLO DI STATO	EUR	2.544.950	0,254
XS0207954412	1.65 DEPFA 16 EMTN	OBBLIGAZIONE CORPORATE	JPY	2.543.688	0,253
US676167AW99	OESTER KONTROL BANK 2.875 15/3/11	OBBLIGAZIONE CORPORATE	USD	2.500.674	0,249
IT0004164775	BTP 4 01/02/17	TITOLO DI STATO	EUR	2.485.950	0,248
DE0001135317	3.75 FRG 17	TITOLO DI STATO	EUR	2.440.530	0,243
GB0030880693	5 UK TREASURY 25	TITOLO DI STATO	GBP	2.343.493	0,233
FR0010154328	0.6 CFF 10	OBBLIGAZIONE CORPORATE	JPY	2.321.519	0,231
US912810PW27	4.375 US TR BDS 38	TITOLO DI STATO	USD	2.290.879	0,228
BE0000310194	STATO BELGIO 4 28/03/13	TITOLO DI STATO	EUR	2.263.360	0,225
XS0376582606	COUNCIL OF EUROPE 3.375 15/9/11	ENTE SOVRANAZIONALE	USD	2.222.942	0,221
XS0361975443	6.375 GOLDMAN18EMTN	OBBLIGAZIONE CORPORATE	EUR	2.145.750	0,214

**Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2008**

Isin	Descrizione	Data	Valuta	Operazione	Valore Nominale	Prezzo	Divisa	Controvalore in Euro
US912828JW17	US TREASURY 31/12/2013 1,5%	30/12/2008	02/01/2009	acquisto	1.915.000	100,2503	USD	1.381.211
US912828JT87	US TREASURY N/B 2% 30/11/2013	30/12/2008	02/01/2009	vendita	1.910.000	103,0781	USD	1.418.837

**Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2008**

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti forward di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 95% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2008 sono in essere contratti forward lunghi (acquisto divisa contro euro) per euro 7.549.188 e contratti forward corti (vendita divisa contro euro) per euro 186.308.282.

Posizioni lunghe	Posizioni corte
acquisto divisa contro euro	vendita divisa contro euro
46.223	37.066
95.526	1.239.670
19.063	78.803
39.712	28.052
35.710	240.881
17.686	77.900
41.252	32.383
47.605	11.806
41.652	1.010.543
57.662	222.802
801.007	22.302.158
4.059.597	2.956.856
2.246.495	1.851.926
	3.970.303
	56.271.917
	716.846
	836.848
	6.436.461
	161.431
	2.191.918
	329.053
	7.586.680
	617.471
	55.201.797
	21.896.711
<b>7.549.188</b>	<b>186.308.282</b>

**Distribuzione degli investimenti per valuta**

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	259.081.537	60,33
USD	108.360.017	25,23
JPY	40.544.498	9,44
GBP	17.180.620	4,00
CAD	1.713.182	0,40
CHF	1.601.195	0,37
SEK	603.084	0,14
DKK	360.236	0,09
<b>TOTALE</b>	<b>429.444.369</b>	<b>100,00</b>

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

**Distribuzione settoriale degli investimenti**

Descrizione Settore	Titoli di capitale	Titoli di Stato	Titoli di debito	OICR
ALIMENTARE-AGRICOLO	1.777.007		5.136.483	
AMBIENTE	132.534		304.350	
ASSICURATIVO	2.060.518		4.443.531	
BANCARIO-FINANZIARIO	2.019.250	24.303.936	99.267.635	7.102.095
CARTARIO-EDITORIALE	64.821			
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	934.225		4.940.291	
COMUNICAZIONI	2.484.984		14.322.417	
ELETTRICO-ELETTRONICO	1.055.754		5.248.829	
ENERGIA	3.169.678		3.676.915	
FARMACEUTICO	2.003.204		2.403.759	
IMMOBILIARE-EDILIZIO	906.560		1.499.994	
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	649.467		936.940	
MINERARIO-METALLURGICO	593.448		1.056.326	
PUBBLICO		218.761.669	8.191.504	
SALUTE	1.309.184		1.384.965	
TECNOLOGICO	1.941.735		2.380.352	
TEMPO LIBERO	126.148		472.675	
TESSILE	544.515			
TRASPORTO	137.848		1.698.823	
<b>Totale complessivo</b>	<b>21.910.879</b>	<b>243.065.605</b>	<b>157.365.790</b>	<b>7.102.095</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

<b>Paese</b>	<b>Controvalore</b>	<b>Percentuale</b>
ITALIA	87.104.962	20,28
GERMANIA	74.387.155	17,32
STATI UNITI	73.596.931	17,14
FRANCIA	49.670.801	11,57
OLANDA	27.226.093	6,34
ENTI SOVRANNAZIONALI	23.700.750	5,52
GRAN BRETAGNA	21.478.184	5,00
SPAGNA	11.144.986	2,60
SVEZIA	9.055.145	2,11
BELGIO	8.431.368	1,96
LUSSEMBURGO	7.395.029	1,72
CANADA	5.885.090	1,37
IRLANDA	5.785.049	1,35
GIAPPONE	5.770.138	1,34
AUSTRIA	5.724.009	1,33
GRECIA	3.223.180	0,75
SVIZZERA	3.118.763	0,73
POLONIA	2.108.446	0,49
MESSICO	1.632.028	0,38
DANIMARCA	868.136	0,20
PORTOGALLO	518.642	0,12
UNGHERIA	466.100	0,11
AUSTRALIA	449.900	0,10
NUOVA ZELANDA	351.750	0,08
FINLANDIA	272.558	0,06
ANTILLE OLANDESI	79.176	0,02
<b>Totale complessivo</b>	<b>429.444.369</b>	<b>100,00</b>

**Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration***

<b>Tipologia</b>	<b>Duration</b>
Titoli di Stato e Organismi internazionali	6,37
Altri titoli di debito quotati	3,64
<b>Portafoglio complessivo titoli di debito</b>	<b>5,16</b>



### Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2008 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	V.N.	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	29/05/08	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	2.247	111,90	251.439	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	27/06/08	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	138	111,45	15.378	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	30/09/08	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	1.000	93,46	93.487	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	05/12/08	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 204	66,03	-13.466	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	03/07/08	Acquisto	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/2011	500.000	98,82	498.380	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	15/05/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	56.553	105,21	5.949.941	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	01/07/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	4.393	95,60	419.971	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	01/08/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	745	95,76	71.341	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	29/08/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	443	99,51	44.083	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	01/10/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	5.934	84,26	499.999	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	31/10/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	14.175	69,46	984.595	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	01/12/08	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	8.990	63,98	575.180	Titolo emesso da Società del Gruppo

### Operazioni di compravendita per tipologia

Operazioni di compravendita effettuate nel comparto ordinario

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	586.196.198	791.822.177
Titoli di Capitale quotati	243.800	3.207.175

## Operazioni di compravendita effettuate dai gestori di Orizzonte 10

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	401.407.428	158.983.650
Altri titoli di debito quotati	166.096.804	24.677.278
Titoli di Capitale quotati	49.792.341	22.778.253
Quote di OICR	9.969.944	-

n	Altre attività della gestione finanziaria	10.352.485
	Impegni per vendita titoli	1.418.837
	Contratti derivati	8.920.065
	Crediti per dividendi	13.583

L'importo di euro 8.920.065 relativo ai contratti derivati si riferisce al plusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

**40 – Attività della gestione amministrativa**

Attività Gestione Amministrativa		
a	Cassa e depositi bancari	14.841.287
b	Immobilizzazioni immateriali	158.040
c	Immobilizzazioni materiali	13.854
d	Altre attività gestione amministrativa	1.356.901
		<b>16.370.082</b>

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2008 sono pari ad euro 16.370.082.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

10	<b>passività della Gestione Previdenziale</b>		
	b	Altre passività della gestione previdenziale	8.713.497

La voce si riferisce ai contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2008.

### 20 – Passività della gestione finanziaria

20	<b>passività della gestione finanziaria</b>		
	a	Ratei e risconti passivi	417.716
	b	Altre passività gestione finanziaria	4.471.962
			<b>4.889.678</b>

a	Ratei e risconti passivi	417.716
---	--------------------------	---------

Si riferisce per euro 414.075,00 alle ritenute di competenza dell'esercizio sugli interessi maturati al 31/12/2008 su depositi bancari scadenza 24/1/2009. Gli ulteriori euro 3.641 si riferiscono ad altre passività della gestione finanziaria di competenza dell'esercizio contabilizzate nel 2009.

b	Altre passività gestione finanziaria	4.471.962
	Impegni per acquisto titoli	1.381.211
	Contratti derivati	2.861.624
	Commissioni gestione e banca depositaria al 31/12	229.127

L'importo di euro 2.861.624 relativo ai contratti derivati si riferisce al minusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

#### 40 – Passività della gestione amministrativa

40	<b>passività della gestione amministrativa</b>		
	a	TFR	42.693
	b	altre passività gestione amministrativa	2.275.894
			<b>2.318.587</b>

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2008 sono pari ad euro 2.318.587.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

#### 50 – Debiti d'imposta

50	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>1.057.981</b>
----	-------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza di Orizzonte 10 da versare entro il 16/2/2009.

#### Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2008. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Contratti derivati. La voce evidenzia i contratti forward in essere alla data del 31/12/2008. Tali contratti hanno una natura esclusivamente di copertura dal rischio cambio degli strumenti finanziari negoziati in divisa estera.

## Conto economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		
	a	Contributi per le prestazioni	112.586.991
	b	Anticipazioni	- 27.103.997
	c	Trasferimenti e riscatti	- 13.002.130
	d	Trasformazioni in rendita	- 324.416
	e	Erogazioni in capitale	- 22.381.188
	g	Rendite finanziarie	- 21.491
			<b>49.753.769</b>

<b>a</b>	<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>112.586.991</b>
	Contributi iscritto	24.852.148
	Contributi azienda	44.560.235
	TFR	38.639.829
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	4.534.779

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2008 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b	Anticipazioni	- 27.103.997
---	---------------	--------------

Nel 2008 sono state erogate n. 1.407 anticipazioni riguardanti il comparto Orizzonte 10 per un importo complessivo di euro 27.103.997.

c	Trasferimenti e riscatti	- 13.002.130
---	--------------------------	--------------

La voce ricomprende n. 200 trasferimenti verso altre forme di previdenza complementare e n. 240 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	5.279.054
Riscatti	7.723.076

d	Trasformazioni in rendita	-	324.416
---	---------------------------	---	---------

La voce evidenzia l'ammontare dei 6 importi trasferiti nel corso del 2008 alla compagnia di assicurazione Allianz per l'erogazione delle prestazioni periodiche.

e	Erogazioni in capitale	-	22.381.188
---	------------------------	---	------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 271 prestazioni pensionistiche in capitale erogate dal Fondo nel corso del 2008.

g	Rendite finanziarie	-	21.491
---	---------------------	---	--------

La voce evidenzia l'ammontare delle 15 rendite finanziarie erogate dal Fondo nel corso del 2008.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

<b>20</b>	<b>risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
	a	Dividendi e interessi	22.886.254
	b	Utili e perdite da realizzo	- 1.082.708
	c	Plusvalenze / Minusvalenze	- 23.865.899

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria diretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Strumenti finanziari	Dividendi e Interessi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze
Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	1.489.474	77.059	778.726
Prodotti assicurativi	290.044		
titoli di debito non quotati	4.276.524		- 14.872.636
Depositi bancari	5.306.625		
Pronti contro termine		617.931	
titoli di stato e organismi internazionali	11.520.657	- 1.777.698	- 9.465.223
Quote di OICR	2.930		- 306.766
	<b>22.886.254</b>	<b>- 1.082.708</b>	<b>- 23.865.899</b>

Gli interessi per Depositi bancari si riferiscono per euro 2.718.183 ad interessi su c/c bancario e per euro 3.545.811 ad interessi su depositi bancari vincolati a breve e brevissimo termine. Su questi ultimi il Fondo ha scontato una ritenuta pari ad euro 957.369.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

<b>30</b>	<b>risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		
	a	Dividendi e interessi	15.937.972
	b	Profitti e perdite operazioni finanziarie	50.496

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Voci / Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	10.364.872	15.049.308
Titoli di debito quotati	3.614.288	- 5.831.882
Titoli di capitale quotati	305.772	- 8.531.433
Titoli di debito non quotati	548.330	-
Depositi bancari	1.104.503	-
Quote di OICR	207	- 2.867.849
Risultato della gestione cambi		2.232.352
<b>Totale</b>	<b>15.937.972</b>	<b>50.496</b>

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Voci / Valori	Utili	Perdite	Plusvalenze	Minusvalenze	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	948.977	2.061.250	16.433.936	272.355	15.049.308
Titoli di debito quotati	1.934.943	3.635.562	3.622.624	7.753.887	- 5.831.882
Titoli di capitale quotati	252.037	3.787.909	492.610	5.488.171	- 8.531.433
Quote di OICR	-	-	-	2.867.849	- 2.867.849
Risultato della gestione cambi	14.508.017	33.102.514	28.640.098	7.813.249	2.232.352
<b>Totale</b>	<b>17.643.974</b>	<b>42.587.235</b>	<b>49.189.268</b>	<b>24.195.511</b>	<b>50.496</b>

#### 40 – Oneri di gestione

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Iccrea – Gestione Patrimoni Mobiliari *	219.409
Aureo Gestioni SGR	22.894
Credit Suisse	76.870
Pioneer Investments	69.049
Schoders	96.519
Unipol Srg – JP Morgan	67.586

\* l'importo delle commissioni di gestione Iccrea – GPM si riferiscono al periodo 1/1-30/4 al sostituito comparto ordinario. Le commissioni di gestione degli altri gestori, invece, si riferiscono ad Orizzonte 10, che ha sostituito il precedente comparto.

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 301.332 e si riferiscono al periodo maggio – dicembre 2008. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

#### 60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2008 mostra un saldo positivo pari ad euro 91.361.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2008 è pari ad euro 62.917.586.

10	Saldo della gestione previdenziale	49.753.769
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	13.072.456
60	Saldo della gestione amministrativa	91.361
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>	<b>62.917.586</b>



**80 – Imposta sostitutiva**

<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-	<b>1.057.981</b>
-----------	----------------------------	---	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 10, da versare entro il 16 febbraio 2009. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

<b>Prospetto per la determinazione dell'imposta sostitutiva</b>		
a	Patrimonio Fondo ante imposta sostitutiva	989.372.028
b	+ Riscatti	7.723.076
c	+ Prestazioni previdenziali	49.831.092
d	+ Somme trasferite ad altri fondi	5.279.054
e	- Contributi versati	107.617.272
f	- Somme ricevute da altri fondi	4.969.719
g	- Redditi assoggettati a ritenuta o ad imp. Sostitutiva	3.545.811
h	- Redditi esenti o non soggetti	
i	- Patrimonio Fondo inizio anno	926.454.442
j	= <b>Risultato di gestione</b>	<b>9.618.006</b>
k	+ Credito d'imposta	
l	- Risultati negativi da precedenti esercizi	
m	= <b>BASE IMPONIBILE CUI APPLICARE L'ALIQUOTA (11%)</b>	<b>9.618.006</b>
n	Imposta sostitutiva lorda	1.057.981
o	- Credito d'imposta	
p	= <b>Imposta sostitutiva da versare</b>	<b>1.057.981</b>

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

<b>80</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>61.859.605</b>
-----------	--	-------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2008 è pari ad euro 61.859.605.



# **BILANCIO AL 31/12/2008**

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI**



## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

### ***Signori Iscritti, signori Delegati,***

la presente relazione è relativa al Bilancio del Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane (in seguito per brevità Fondo Pensione) ed è redatta ai sensi degli articoli 2409-ter e 2429 del codice civile, e della normativa istitutiva e regolamentare sui fondi pensione negoziali emanata dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione (COVIP).

Nell'esercizio chiuso al 31/12/2008 il Collegio dei Sindaci ha svolto sia la funzione di vigilanza che quella di controllo contabile.

Vi assicuriamo che l'attività svolta dai componenti del Collegio dei Sindaci è stata ispirata alle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti ed Esperti contabili ed agli orientamenti espressi in materia dalla COVIP.

Il Fondo ha provveduto agli adeguamenti previsti dal D.lgs. 252/05 e dalle disposizioni di attuazione dello stesso, modificando lo Statuto e la Nota Informativa secondo gli schemi predisposti dalla COVIP e depositando tutta la documentazione presso la stessa.

### **Riunioni periodiche del Collegio**

Nel corso dell'esercizio, il Collegio, a norma dell'art. 2404, primo comma, del codice civile, ha svolto le riunioni ivi previste. Di dette riunioni sono stati redatti appositi verbali regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421, primo comma, n. 5, del codice civile.

### **Controllo contabile**

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 e composto da Relazione sulla Gestione, Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa. Poiché il Fondo

nella fase di accumulo ha una struttura caratterizzata dall'esistenza di più comparti, il Bilancio contiene anche Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa riferiti ai singoli comparti.

La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori del Fondo Pensione.

E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il Bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e, del codice civile.

A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio d'esercizio del Fondo Pensione al 31/12/2008.

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 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.

### **Attività di vigilanza**

In ordine agli obblighi posti in capo al Collegio, lo stesso ha vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto, sui principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile adottato dal Fondo Pensione e sul suo corretto funzionamento, nonché sull'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 Pensione ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile.

### **Riunioni Consiglio di Amministrazione**

Nel corso dell'esercizio i componenti del Collegio hanno partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme legislative, statutarie e regolamentari che disciplinano il loro funzionamento e per le quali possono ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo Statuto del Fondo Pensione e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

### **Scambio di informazioni**

Le informazioni assunte durante lo svolgimento dei Consigli di Amministrazione ed i controlli allo scopo eseguiti hanno consentito al Collegio di acquisire notizie sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilevanza, per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dal Fondo Pensione.

### **Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse**

Il Collegio prende atto delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione, conferma l'avvenuta segnalazione fatta dai gestori e dalla banca depositaria, ed il monitoraggio delle stesse da parte del Consiglio di Amministrazione che ha valutato di volta in volta l'insussistenza di situazioni che potessero comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo Pensione o pregiudizio per gli iscritti.

**Bilancio esercizio 2008**

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto dagli Amministratori ai sensi della legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, è stato regolarmente trasmesso dagli Amministratori al Collegio dei Sindaci, unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione.

Per quanto attiene alla formazione e l'impostazione del Bilancio di esercizio del Fondo Pensione e della relativa relazione di gestione, il Collegio ha accertato l'osservanza delle norme di legge e delle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni).

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2008 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come descritto di seguito:

		Garantito	Orizzonte 10
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>54.006.816</b>	4.253.047	49.753.769
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>13.273.855</b>	201.399	13.072.456
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>91.361</b>		91.361
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>67.372.032</b>	4.454.446	62.917.586
<b>Imposta sostitutiva</b>	- <b>1.080.135</b>	- 22.154	- 1.057.981
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>66.291.897</b>	4.432.292	61.859.605

Dalla verifica eseguita, il Collegio dei Sindaci dà riscontro che il Bilancio fornisce un quadro chiaro sulle attività svolte dal Fondo Pensione nell'esercizio 2008 e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio. Per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno fatto ricorso all'esercizio della deroga di cui all'art. 2423, quarto comma, del codice civile. Inoltre, il Collegio ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui è venuto in possesso a seguito dell'espletamento dei suoi doveri e non ha osservazioni al riguardo.

Il Collegio riferisce che la riclassificazione delle voci contabili del rendiconto 2007 è stata eseguita al fine di rendere comparabili i due esercizi, in ossequio all'applicazione delle norme COVIP in



materia di bilancio e contabilità. Tale riclassificazione risulta essere meramente espositiva e non sostanziale e ne è stata data correttamente evidenza in Nota Integrativa.

Il Collegio dei Sindaci, per tutto quanto innanzi considerato, nel concordare con l'impostazione e le proposte del Consiglio di Amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, invita l'Assemblea dei Delegati ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Roma, 8 aprile 2009

### **Il Collegio dei Sindaci**

Anna Granata

Franco Caleffi

Stefano Franchi

Alvaro Gasparri

