

FONDO PENSIONE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE PER
I LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO
“EUROFER”

Sede: Piazza della Croce Rossa n. 1 - Roma

Relazione sulla Gestione
Esercizio 2008



Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

EUROFER – FONDO PENSIONE DEI LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO

BILANCIO 31 DICEMBRE 2008

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Bilanciato**
- **Rendiconto Comparto Garantito**

Rendiconto del Fondo Eurofer- Fase di accumulo**STATO PATRIMONIALE**

	31.12.2008	31.12.2007
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	339.587.761	281.405.911
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	172.065
40 Attivita' della gestione amministrativa	466.176	477.089
50 Crediti d'imposta	1.227.539	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	341.281.476	282.055.065
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	- 8.718.446	- 14.210.114
20 Passività della gestione finanziaria	- 256.954	- 947.375
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	- 172.065
40 Passivita' della gestione amministrativa	- 466.176	- 477.089
50 Debito d'imposta	- 25.420	- 389.088
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 9.466.996	- 16.195.731
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	331.814.480	265.859.334

	31.12.2008	31.12.2007
CONTI D'ORDINE		
Operazioni OUTRIGHT	35.903.832	152.600
Crediti per contributi da ricevere*	10.717.700	16.304.661

CONTO ECONOMICO

	2008	2007
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	75.078.892	50.447.333
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 9.781.066	4.871.509
40 Oneri di gestione	-544.799	- 636.306
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 10.325.865	4.235.203
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 <u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</u> <u>(10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	64.753.027	54.682.536
80 Imposta sostitutiva	1.202.119	- 389.088
70)+(80)	65.955.146	54.293.448

*La voce "Crediti per contributi da ricevere" è comprensiva di euro 26.583 relativi ai contributi da ricevere del comparto Dinamico attivo da 01.01.2009.

STATO PATRIMONIALE		31/12/08		31/12/07	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Investimenti diretti			-		-
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-		-		-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-		-		-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-		-		-
d) Depositi bancari	-		-		-
20 Investimenti in gestione			339.587.761		281.405.911
a) Depositi bancari	12.564.982			18.680.180	
b) Crediti per operazioni di PCT	-			-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	261.943.087			200.891.114	
d) Titoli di debito quotati	3.156.734			5.240.120	
e) Titoli di capitale quotati	55.093.573			53.042.663	
f) Titoli di debito non quotati	-			-	
g) Titoli di capitale non quotati	-			-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	1.159.503			34.042	
i) Opzioni acquistate	-			-	
l) Ratei e risconti attivi	4.672.144			3.454.370	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-			-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	997.738			63.422	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			-		172.065
40 Attivita' della gestione amministrativa			466.176		477.089
a) Cassa e depositi bancari	456.497			475.249	
b) Immobilizzazioni immateriali	-			-	
c) Immobilizzazioni materiali	-			-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.679			1.840	
50 Crediti di imposta			1.227.539		-
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	1.227.539			-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			341.281.476		282.055.065
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Passivita' della gestione previdenziale			8.718.446		14.210.114
a) Debiti della gestione previdenziale	- 1.423.156			- 713.839	
b) Altre passività della gestione previdenziale	- 7.295.290			- 13.496.275	
20 Passività della gestione finanziaria			256.954		947.375
a) Debiti per operazioni di PCT	-			-	
b) Opzioni emesse	-			-	
c) Ratei e risconti passivi	- 19.659			- 65.742	
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 237.295			- 881.633	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			-		172.065
40 Passivita' della gestione amministrativa			466.176		477.089
a) TFR	-			-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 221.338			- 146.289	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 244.838			- 330.800	
50 Debiti di imposta			25.420		389.088
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	- 25.420			- 389.088	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			9.466.996		16.195.731
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI			331.814.480		265.859.334

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	2008		2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Margine della gestione previdenziale		75.078.892		50.447.333
a) Contributi	90.596.744		55.021.098	
b) Anticipazioni	- 254.831		- 140.327	
c) Trasferimenti e riscatti	- 15.263.021		- 4.433.438	
d) Trasformazioni in rendita	-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	-		-	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
a) Dividendi	-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		9.781.066		4.871.509
a) Dividendi e interessi	10.976.475		8.188.399	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 20.757.541		- 3.316.890	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40 Oneri di gestione		544.799		636.306
a) Societa' di gestione	- 483.463		- 584.213	
b) Banca depositaria	- 61.336		- 52.093	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		10.325.865		4.235.203
60 Oneri amministrativi		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	871.105		903.246	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 290.668		- 246.752	
c) Spese generali ed amministrative	- 362.505		- 336.627	
d) Spese per il personale	-		-	
e) Ammortamenti	- 2.015		- 5.934	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	28.921		16.867	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 244.838		- 330.800	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI				
70 ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		64.753.027		54.682.536
80 Imposta sostitutiva		1.202.119		389.088
a) Imposta sostitutiva	1.202.119		389.088	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		65.955.146		54.293.448

NOTA INTEGRATIVA BILANCIO 31 DICEMBRE 2008

Informazioni generali

Informazioni generali Eurofer

A. Caratteristiche strutturali del fondo

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.

I destinatari di Eurofer sono:

- i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 6.2.1998 ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL delle attività ferroviarie ed il Contratto Aziendale di Gruppo FS, costituito dalle società Ferservizi S.p.A., FS S.p.A., Italferr S.p.A., RFI S.p.A. e Trenitalia S.p.A., sottoscritti in data 16 aprile 2003, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo stesso o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 febbraio 2007, tra FISE, ANCP e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 15 marzo 2007, tra Railion Italia S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 27 marzo 2007, tra Serfer S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Compagnia Internazionale delle Carrozze Letti e del Turismo - CICALT, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Coop. di facchinaggio Luigi Morelli e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 22 maggio 2007, tra Coop. Staff S.C.M.P., Coop. LG Service S.C.M.P. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 4 giugno 2007, tra Wasteels International Italia, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 21 giugno 2007, tra la Società Cremonini S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 31 luglio 2007, tra FS Cargo S.p.A. (attuale FS Logistica S.p.A.) e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 25 giugno 2007, tra Global Service Logistics S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 13 febbraio 2007, tra Rail Traction Company S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 marzo 2007, tra Fercredit S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato e Rappresentanze Sindacali Aziendali di Fercredit, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione Amministrativa:

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Insurance Services S.p.A.

Banca depositaria:

La banca depositaria è Società Generale Securities Services S.p.A.

Scelta dei Gestori Finanziari:

- comparto Bilanciato le cui risorse sono affidate ai Gestori: Assicurazioni Generali Spa, Eurizon Capital SGR Spa, Compagnia Assicuratrice Unipol Spa (ora UGF Assicurazioni S.p.A.), Abn Amro A.M. SGR Italy Spa e, per la gestione valutaria, Bnp Paribas A.M. SGR Spa. Dal 01.07.2008, in seguito al rinnovo delle convenzioni di gestione, il Gestore Allianz Spa ha dismesso il proprio mandato e sono subentrati i Gestori Abn Amro A.M.SGR Italy Spa e Bnp Paribas A.M. SGR Spa.
- comparto Garantito le cui risorse sono affidate a Eurizon Vita Spa.

La ripartizione del patrimonio del Fondo nei due comparti è risultata la seguente:

Comparto	Nr. quote	ANDP AL 31.12.2008	% Composizione ANDP
Bilanciato	28.314.935,880	322.629.890,03	97,23%
Garantito	876.081,461	9.184.589,95	2,77%
TOTALE	29.191.017,341	331.814.479,98	100,00%

A partire dal 01.01.2009 è stata avviata una terza linea di investimento “comparto Dinamico” le cui risorse sono state affidate al Gestore Assicurazioni Generali Spa.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio al 31.12.2008 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti. In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall’International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

- **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, ed interamente ammortizzate.

- **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

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

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E’ utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- **Titoli di capitale quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo “last” del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarata dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

- **Cambi**

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- **Crediti e debiti**

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

- **Ratei e risconti**

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

- **Imposte**

Il fondo pensione, ai sensi del D.L. 47 del 18/02/2000 e del successivo D.Lgs. n.252 del 05.12.2005, è soggetto all’imposta sostitutiva dell’11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

- **Proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

- Contributi previdenziali

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

- Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

- Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

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

Il presente bilancio è formato da due rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Ricordiamo che a decorrere dal 1 luglio 2007, il Fondo è passato da una gestione monocomparto ad una gestione pluricomparto avviando, come prescritto dalle disposizioni normative, la linea garantita destinata ad accogliere il TFR tacitamente conferito dagli associati. Pertanto il bilancio 2007 era composto dal rendiconto del monocomparto chiuso al 30 giugno 2007 e dai rendiconti delle due linee attivate dal 1° luglio 2007, la bilanciata e la garantita.

Il risultato della gestione dei primi sei mesi dell'anno 2007 della gestione monocomparto, ammontava ad Euro 23.490.728. L'ammontare di tale risultato, unitamente a quello riportato nelle due linee di investimento, corrisponde alla variazione totale dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2007 che è riportata negli schemi di bilancio del Fondo al 31.12.2008, come dato di confronto.

Le spese amministrative sono ripartite sui singoli comparti, sulla base dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi attribuiti a ciascun comparto.

Il comparto Bilanciato comprende, nelle attività dello Stato Patrimoniale, depositi bancari per euro 1.164.526 relativi prevalentemente ai contributi pervenuti ma non ancora riconciliati e valorizzati alla data di chiusura dell'esercizio.

Il comparto Bilanciato comprende, nelle passività previdenziali dello Stato Patrimoniale, un importo di uguale ammontare la cui voce maggiormente significativa di Euro 1.123.507 è relativa ai debiti per contributi da abbinare e da attribuire ai comparti.

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

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

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

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva D.L. 47/2000

E. Aziende aderenti e suddivisione degli iscritti.

Gli associati al 31.12.2008 sono 43.633. Gli associati attivi sono 43.271 (di cui 1.137 associati attivi silenti), mentre le aziende sono 60 così suddivisi:

Ragione Sociale	Lavoratori Aderenti 2008	Lavoratori Aderenti 2007	Variazioni
TRENITALIA SPA	23.277	24.093	- 816
RFI S.P.A.	15.159	15.601	- 442
ANAS SPA	1.502	1.356	146
FERSERVIZI S.P.A.	1.016	1.042	- 26
ITALFERR S.P.A.	785	812	- 27
PIETRO MAZZONI AMBIENTE S.P.A	280	182	98
FERROVIE DELLO STATO SPA	266	264	2
VENETO STRADE S.P.A.	167	134	33
SERFER SERVIZI FERROVIARI S.R.L.	99	68	31
CEIAS SPA	96	79	17
SAES SRL SOCIETA' APPALTI & SERVIZI	69	66	3
COMPAGNIA INTERNAZIONALE CARROZZE LETTI E TURISMO	60	37	23
COOP. PORTABAGAGLI SOC. COOP. A.R.L.	48	49	- 1
CPS ANCONA SOCIETA' COOPERATIVA	41	37	4
RAIL TRACTION SPA	38	25	13
GE.A.S. SOCIETA' CONSORTILE A R.L.	29	15	14
SER.FE.R. S.R.L. SERVIZI FERR. ROTABILI	28	40	- 12
EPORLUX SPA - IMPRESA DI SERVIZI	27	24	3
COOPERATIVA COMPARTIMENTALE SICILIANA PLURISERVIZI	22	-	22
WASTEELS INTERATIONAL ITALIA SRL	21	-	21
MULT. SER. FER. SOCIETA' COOP. MULTISERVIZI FERROVIARI	20	20	-
PALMAR S.P.A.	20	-	20
TSF - TELE SISTEMI FERROVIARI SPA	20	22	- 2
COOP. FACCHINI PORTABAGAGLI SOC. COOP.	17	16	1
FRIULI VENEZIA GIULIA STRADE SPA	17	-	17
ITALIA LOGISTICA SRL	17	-	17
MANUTENCOOP SOCIETA' COOPERATIVA	17	3	14
SOCIETA' COOPERATIVA PORTABAGAGLI SRL	16	4	12
QUADRILATERO MARCHE UMBRIA S.P.A.	10	-	10
SO.GE.SER. SPA SOCIETA' GENERALE SERVIZI	8	7	1
SOC. COOP. SERVIZI RIUNITI	8	-	8
LA CAROVONA SOCIETA' COOPERATIVA MULTISERVIZI	7	11	- 4
COOPERATIVA DI FACCHINAGGIO LUIGI MORELLI	6	6	-
RAILION ITALIA S.R.L.	5	5	-
ARIETE SOC. COOP.	4	-	4
ART.CO.BASSA FRIULANA SOCIETA' COOPERATIVA SOCIALE	4	-	4
COOPERATIVA CICA SERVICE ARL	4	-	4
FS LOGISTICA SPA	4	-	4
SOCIETA' COOPERATIVA PORTABAGAGLI MULTISERVICE	4	4	-
CISALPINO AG	3	-	3
COOP 2001 SOC. COOPERATIVA APPALTI DAL 1971 DI PULIZIE, FACCHINAGGIO, MANOVALANZA E MANUTENZIONI	3	-	3
COOPERATIVA LOGISTICA TORINO S.C.	3	-	3
FERROSER SRL	3	3	-
GDS SRL	3	-	3
GRUPPO GORLA	3	2	1
LA PULIGIENICA S.R.L.	3	1	2
C.M.R.S. SRL	2	-	2
LA VESUVIANA SCPA	2	-	2
BERRUTI FEDERICO & FIGLIO S.R.L.	1	1	-
COOPERATIVA DI LAVORO TEAM SERVICE S.C. COOP.A.R.L.	1	1	-
COOPERATIVA PORTABAGAGLI "G.MAZZINI" S.R.L.	1	1	-
COOPERATIVA TRIESTINA FRA PORTABAGAGLI E FATTORINI DI PIAZZA S.C.R.L.	1	1	0
GE.FE. - GESTIONE FERROVIARIE S.C.A.R.L.	1	-	1
GRUPPO EUROFER SRL	1	-	1
PRO.SER.COOP	1	1	-
SERVIZI GLOBALI S.R.L.	1	4	- 3
FERROVIE REAL ESTATE SRL	-	13	- 13
FULGENS S.R.L.	-	8	- 8
Totale	43.271	44.058	-787

La ripartizione tra i comparti degli iscritti attivi è la seguente:

Comparto	Aderenti al 31.12.2008	Aderenti al 31.12.2007
Bilanciato	41.655	43.025
Garantito	1.616	1.033
Totale	43.271	44.058

F. Compensi ad amministratori e sindaci

Sono stati corrisposti compensi ai membri del collegio dei revisori per un totale di euro 41.564, mentre i componenti del C.d.A. non hanno percepito compensi:

Compensi ad amministratori e sindaci	31.12.2008	31.12.2007
Compensi lordi membri del collegio dei revisori	41.564	40.789

G. Informazioni aggiuntive

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, il fondo ha acquisito, a titolo gratuito, lo 0,75% del capitale sociale della società Mefop, quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449.

H. Sviluppo delle quote

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

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

2007	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.266.520,655	211.565.885,67
Quote emesse	4.713.352,822	55.021.098,00
Quote annullate	392.731,265	4.573.765,00
Quote in essere al 31.12.2007	22.587.142,212	265.859.334,65
2008	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	22.587.142,212	265.859.334,65
Quote emesse	7.951.598,569	90.596.743,45
Quote annullate	1.347.723,432	15.517.852,10
Quote in essere al 31.12.2008	29.191.017,349	331.814.479,98

Il decremento complessivo a livello di Fondo del valore della quota nel periodo di riferimento è stato pari a Euro 9.123.746,02.

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

I. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a euro 466.176.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi Bancari

La voce comprende il saldo del conto corrente bancario di servizio per euro 456.497.

Cassa e depositi bancari	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Unicredito c/c 3725 - c/spese amm.ve	456.334	475.069
Cassa e valori bollati	163	180

Totale	456.497	475.249
---------------	----------------	----------------

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio non ci sono stati movimenti relativi alle immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni Materiali

Gli acquisti dell'esercizio sono stati pari ad euro 2.015 e sono stati totalmente ammortizzati.

d) Altre attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le altre attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a euro 9.679.
Le stesse si dividono in:

Altre attività della Gestione Amministrativa	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Crediti v/erario	50	50
Risconti attivi non finanziari	5.002	1.790
Crediti v/gestione previdenziale	4.627	-
TOTALE	9.679	1.840

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le passività della gestione amministrativa sono pari a euro - 466.176.

Le stesse si dividono in:

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31.12.2008 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a euro -221.338 e sono così composte:

Altre passività della Gestione Amministrativa	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Fatture da ricevere fornitori	-69.237	-51.066
Debiti verso gestione previdenziale	-58.115	-
Contributi a copertura oneri amministrativi da conferire	-53.468	-
Fatture da ricevere organi sociali	-33.030	-28.192
Debiti v/fornitori	-7.488	-7.984
Erario c/ritenute lav.autonomi	-	-1.200
Rimborsi addetto ufficio Fondo	-	-57.827
Totale	- 221.338	-146.269

Al 31.12.2008 la voce "TFR" risulta pari a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come da indicazione della Commissione di Vigilanza del 03/03/1999, in questa voce è indicato il residuo delle quote associative e delle quote una tantum versate dalle aziende a tutto il 31.12.2008, pari ad euro 244.838.

Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento. In particolare il Fondo, nel 2009, sosterrà spese per il personale distaccato (una tantum) e altri oneri legati alla gestione della sede.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 244.838	- 330.800
Totale	- 244.838	- 330.800

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

La voce, pari a euro 871.105, comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo e il residuo avanzo delle quote associative del precedente esercizio destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti:

Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	2008	2007
	€	€
Quote associative	514.273	689.833
Quote di iscrizione	26.032	12.707
Quote associative anni precedenti	330.800	200.706
Totale	871.105	903.246

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	2008	2007
	€	€
Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	-290.668	- 246.752
Totale	-290.668	- 246.752

c) Spese generali ed amministrative

Sono pari a euro -362.505 composte come da dettaglio:

Spese generali ed amministrative	2008	2007
	€	€
Compensi lordi collegio dei revisori	-41.564	- 40.789
Consulenze varie	-76.027	- 69.487
Cancelleria e stampati	-6.450	- 3.278
Canone Internet	-42	-
Spese viaggi	-818	- 4.549
Attività promozionali	-12.760	- 9.665
Spese postali, valori bollati e comunicazioni agli iscritti	-101.121	- 98.589
Spese notarili	-162	- 3.804
Acquisti libri, giornali e riviste	-361	- 1.545
Premi assicurativi	-2.501	- 2.498
Spese varie	-879	- 470
Rimborsi spese C.d.A. e spese di rappresentanza	-5.034	- 5.552
Trasporti e spedizioni	-602	- 685
Società' di revisione	-16.548	- 17.520
Tickets	-8.289	- 6.642
Assofondipensione	-6.000	- 4.500
Controllo interno	-28.320	-
Pubblicità e pubblicazione bandi	-4.932	- 7.578
Formazione	-9.031	- 1.650
Addetti uffici Fondo	-	- 19.480
Spese telefoniche	-1.941	-
Responsabile fondo	-38.667	- 38.346
Sedute Assemblea	-456	-
Totale	- 362.505	- 336.627

d) Spese per il personale

Nel 2008 non sono state sostenute spese per il personale in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

e) Ammortamenti

Nel 2008 i beni materiali acquisiti sono stati ammortizzati per il totale come da dettaglio sotto riportato:

Ammortamenti Immobilizzazioni	2008	2007
	€	€
Amm.to macchine elettroniche	- 2.015	- 5.934

Totale	- 2.015	- 5.934
---------------	----------------	----------------

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

Comprende gli interessi attivi e le spese relative al conto presso Banca Depositaria destinato al pagamento degli oneri amministrativi:

Oneri e proventi diversi	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Interessi attivi c/c spese amministrative	15.973	16.375
Spese e bolli c/c spese amministrative	-342	- 372
Sopravvenienze attive	44.430	25.145
Sopravvenienze passive	- 5.242	-18
Interessi e sanzioni su versamenti	-9	-
Contributo Covip	- 25.889	- 24.263
Totale	28.921	16.867

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Per il dettaglio esplicativo si rimanda al punto 40 c) delle passività:

Risconto passivo quote associative rinviate all'esercizio successivo	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Risconto passivo quote associative rinviate all'esercizio successivo	-244.838	- 330.800
Totale	-244.838	- 330.800

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE:

GESTORE	TITOLO	COD. ISIN E/O CONTROPARTE	DIVISA	DATA OPERAZ.	DATA VALUTA	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CTV.
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	16/01/08	21/01/08	VENDITA	283,779	€119,98	€34.047,804
EURIZON CAPITAL	INTESA S.PAOLO	IT0000072618	EURO	30/01/08	04/02/08	ACQUISTO	4.803	€4,7421	€22.776,306
EURIZON CAPITAL	BANCO SANT'ANDER	ES0113900J37	EURO	30/01/08	04/02/08	ACQUISTO	1.037	€12,0049	€12.449,081
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	01/02/08	06/02/08	ACQUISTO	377,725	€106,49	€40.223,94
EURIZON VITA	FLO N. AMERICA-I	LU0130324675	EURO	01/02/08	06/02/08	ACQUISTO	375,223	€107,2	€40.223,91
EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	EURO	05/02/08	08/02/08	ACQUISTO	73	€82,37	€6.013,010
EURIZON CAPITAL	BANCO SANTANDER	ES0113900J37	EURO	05/02/08	08/02/08	ACQUISTO	1.940	€11,71	€22.717,400
EURIZON VITA	FLO N. AMERICA-I	LU0130324675	EURO	06/02/08	11/02/08	VENDITA	375,223	€102,19	€38.344,04
EURIZON VITA	FLO EURO-I	LU0130321226	EURO	18/02/08	21/02/08	VENDITA	377,725	€104,79	€39.581,80
EURIZON CAPITAL	INTESA S.PAOLO	IT0000072618	EURO	19/02/08	22/02/08	ACQUISTO	2.846	€4,529	€12.889,534
EURIZON CAPITAL	DIR.OPZ.SOC.GEN.	FR0010584813	EURO	21/02/08	21/02/08	STACCO DIR	-	-	-
EURIZON CAPITAL	DIR.OPZ.SOC.GEN.	FR0010584813	EURO	22/02/08	27/02/08	VENDITA	808	€3,87	€3.126,96
EURIZON CAPITAL	BANCO SANTANDER	ES0113900J37	EURO	29/02/08	05/03/08	VENDITA	1.056	€11,965	€12.635,04
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	04/03/08	07/03/08	ACQUISTO	214.000	\$ 7,45	\$ 1.594.300
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	02/04/08	07/04/08	ACQUISTO	186.200	\$ 7,64	\$ 1.422.568
EURIZON CAPITAL	INTESA S.PAOLO	IT0000072618	EURO	02/05/08	07/05/08	ACQUISTO	2.459	€4,8475	€11.920
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	06/05/08	09/05/08	VENDITA	248.860	\$ 7,91	\$ 2.050.436,86
EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	EURO	12/05/08	15/05/08	VENDITA	24	€71,5	€1.716
EURIZON CAPITAL	INTESA S.PAOLO	IT0000072618	EURO	22/05/08	27/05/08	VENDITA	5.682	€4,1275	€23.452,46
EURIZON CAPITAL	INTESA S.PAOLO	IT0000072618	EURO	03/06/08	06/06/08	ACQUISTO	2.212	€4,1463	€9.171,616

EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	EURO	03/06/08	06/06/08	VENDITA	48	€64,12	€3.077,76
EURIZON CAPITAL	INTESA S.PAOLO	IT0000072618	EURO	01/07/08	04/07/08	VENDITA	41.950	€3,6197	€151.846,42
EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	EURO	02/07/08	07/07/08	ACQUISTO	509	€54,02	€27.496,18
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	02/07/08	07/07/08	ACQUISTO	148.000	\$ 7,36	\$ 1.089.280
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	16/07/08	21/07/08	ACQUISTO	919.200	\$ 7,01	\$ 6.443.592
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	17/07/08	22/07/08	VENDITA	24.226	\$ 7,16	\$ 191.243,33
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	21/07/08	24/07/08	VENDITA	7.000	\$ 7,26	\$ 55.260,68
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	03/09/08	08/09/08	VENDITA	126.200	\$ 6,9	\$ 870.780
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	02/10/08	07/10/08	ACQUISTO	502.000	\$ 6,03	\$ 3.027.060
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	18/11/08	21/11/08	VENDITA	124.000	\$ 4,34	\$ 538.160
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	20/11/08	25/11/08	VENDITA	131.000	\$ 3,99	\$ 522.690
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	25/11/08	28/11/08	ACQUISTO	262.000	\$ 4,43	\$ 1.160.660
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	01/12/08	04/12/08	ACQUISTO	273.400	\$ 4,43	\$ 1.186.556
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	04/12/08	09/12/08	ACQUISTO	130.000	\$ 4,32	\$ 561.600



Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

RENDICONTO

COMPARTO BILANCIATO

31 DICEMBRE 2008

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

Rendiconto del Fondo Eurofer- Fase di accumulo**STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO**

	31.12.2008	31.12.2007
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	329.870.858	279.799.980
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	78.999
40 Attività della gestione amministrativa	447.275	477.060
50 Crediti d'imposta	1.227.539	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	331.545.672	280.356.039
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	- 8.216.167	- 14.194.325
20 Passività della gestione finanziaria	- 252.340	-946.672
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	- 78.999
40 Passività della gestione amministrativa	- 447.275	- 477.060
50 Debito d'imposta	-	- 388.202
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 8.915.782	-16.085.258
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	322.629.890	264.270.781

	31.12.2008	31.12.2007
CONTI D'ORDINE		
Operazioni OUTRIGHT	35.903.832	152.600
Crediti per contributi da ricevere	9.324.058	15.191.426

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	67.761.858	27.641.565
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 10.096.922	1.970.549
40 Oneri di gestione	- 533.366	- 252.517
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 10.630.288	1.718.032
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	57.131.570	29.359.597
80 Imposta sostitutiva	1.227.539	- 145.430
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	58.359.109	29.214.167

I dati di confronto presentati nello schema di conto economico si riferiscono ad un periodo di soli sei mesi in quanto la gestione multi comparto del Fondo è stata avviata il 1° luglio 2007

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2008
Comparto Bilanciato

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 prospetto di calcolo della quota al 31.12.2008 risulta essere il seguente:

	31.12.2008	31.12.2007
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	325.411.660	276.361.473
Attività della gestione amministrativa	447.275	477.060
Proventi maturati e non riscossi	4.459.198	3.438.507
TOTALE ATTIVITA'	330.318.133	280.277.040
Passività gestione previdenziale	- 8.216.167	-14.194.325
Passività gestione finanziaria	-252.340	-946.672
Passività gestione amministrativa	- 447.275	-477.060
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	- 8.915.782	-15.618.057
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	1.227.539	-388.202
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	322.629.890	264.270.781
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	28.314.936	22.429.279
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,394	11,782

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2008, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2007	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01.07.07	20.095.345,206	235.056.614,46
Quote emesse	2.550.431,335	30.097.030,00
Quote annullate	216.497,839	2.455.465,00
Quote in essere al 31.12.2007	22.429.278,702	264.270.781,29
2008	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	22.429.278,702	264.270.781,29
Quote emesse	7.208.348,068	83.022.848,89
Quote annullate	1.322.690,890	15.260.991,26
Quote in essere al 31.12.2008	28.314.935,880	322.629.890,03

Il decremento del valore della quota nel periodo di riferimento è stato pari a Euro 9.402.748,89.

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

Rendiconto del Fondo Eurofer- Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

	31.12.2008		31.12.2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		-		-
20 Investimenti in gestione		329.870.858		279.799.980
a) Depositi bancari	11.490.643		18.565.709	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	253.827.472		199.449.559	
d) Titoli di debito quotati	3.156.734		5.240.120	
e) Titoli di capitale quotati	55.093.573		53.042.663	
f) Titoli di debito non quotati	-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	893.082		-	
i) Opzioni acquistate	-		-	
l) Ratei e risconti attivi	4.459.198		3.438.507	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	950.156		63.422	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		78.999
40 Attività della gestione amministrativa		447.275		477.060
a) Cassa e depositi bancari	437.988		475.220	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	9.287		1.840	
50 Crediti d'imposta		1.227.539		-
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	1.227.539		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		331.545.672		280.356.039
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-8.216.167		-14.194.325
a) Debiti della gestione previdenziale	- 1.390.951		- 713.839	
b) Altre passività della gestione previdenziale	- 6.825.216		- 13.480.486	
20 Passività della gestione finanziaria		- 252.340		- 946.672
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	- 19.659		- 65.742	
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 232.681		- 880.930	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		- 78.999
40 Passività della gestione amministrativa		- 447.275		- 477.060
a) TFR	-		-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 204.595		- 146.260	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio succ.	- 242.680		- 330.800	
50 Imposta sostitutiva		-		- 388.202
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	-		- 388.202	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 8.915.782		- 16.085.258
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		322.629.890		264.270.781

	31.12.2008	31.12.2007
CONTI D'ORDINE		
Operazioni OUTRIGHT	35.903.832	152.600
Crediti per contributi da ricevere	9.324.058	15.191.426

Rendiconto del Fondo Eurofer- Fase di accumulo**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO**

		2008		2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		67.761.858		27.641.565
a)	Contributi per le prestazioni	83.022.849		30.097.030	
b)	Anticipazioni	- 254.831		- 77.875	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 15.006.160		- 2.377.590	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		- 10.096.922		1.970.549
a)	Dividendi e interessi	10.785.774		4.270.284	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 20.882.696		- 2.299.735	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		- 533.366		- 252.517
a)	Società di gestione	- 473.110		- 225.259	
b)	Banca depositaria	- 60.256		- 27.258	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		- 10.630.288		1.718.032
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	843.187		395.941	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 278.883		- 142.057	
c)	Spese generali ed amministrative	- 347.807		- 287.583	
d)	Spese per il personale	-		-	
e)	Ammortamenti	- 1.934		- 5.934	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	28.117		34.098	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate all'esercizio successivo	- 242.680		5.535	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		57.131.570		29.359.597
80	Imposta sostitutiva		1.227.539		- 145.430
a)	Imposta sostitutiva	1.227.539		- 145.430	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		58.359.109		29.214.167

I dati di confronto presentati nello schema di conto economico si riferiscono ad un periodo di soli sei mesi in quanto la gestione multi comparto del Fondo è stata avviata il 1° luglio 2007

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2008 gli investimenti diretti sono pari a 0.

20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2008 gli investimenti in gestione sono pari ad euro 329.870.858 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi del comparto.

		31.12.2008		31.12.2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		329.870.858		279.799.980
a)	Depositi bancari	11.490.643		18.565.709	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	253.827.472		199.449.559	
d)	Titoli di debito quotati	3.156.734		5.240.120	
e)	Titoli di capitale quotati	55.093.573		53.042.663	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	893.082		-	
l)	Ratei e risconti attivi	4.459.198		3.438.507	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	950.156		63.422	

Nella voce "Depositi bancari" sono compresi anche i saldi al 31.12.2008 del c/c contribuiti, pari a euro 1.067.828 e del c/c rimborsi, pari a euro 96.698 (vedi pag. 7 del presente bilancio).

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni Pronti Conto Termine.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto bilanciato è iniziata il 01.07.2007 ed è stata una prosecuzione della gestione finanziaria del monocomparto.

Le convenzioni di gestione sono state rinnovate e sottoscritte in data 26 giugno 2008 e scadono il 30 giugno 2014.

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata.

L'orizzonte temporale consigliato è di medio periodo (oltre i 5 anni).

Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso.

Politica di investimento:

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%.

Eurofer ha scelto di investire tenendo conto di un criterio etico nell'individuazione dell'universo dei titoli oggetto di investimento sia azionario sia obbligazionario.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali:

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

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: la gestione del rischio cambio delle maggiori valute è affidata ad uno specifico gestore la cui attività è rivolta a ridurre il possibile impatto negativo dei movimenti dei cambi (deprezzamento delle valute di denominazione degli attivi rispetto all'Euro) senza rinunciare a beneficiare in tutto o in parte i movimenti favorevoli (apprezzamento delle valute di denominazione degli attivi rispetto all'Euro).

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (80% obbligazioni e 20% azioni) relative al seguente benchmark:

JP Morgan EGBI 1-3 anni 40%

JP Morgan EGBI all mat. 40%

DJ Sustainability WORLD Net Return 20%

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di sei anni.

Il Comparto Bilanciato ha attiva anche una gestione valutaria specifica che ha l'obiettivo di gestire attivamente le opportune coperture di esposizione al rischio valutario. Le valute interessate sono il Dollaro Statunitense, il Dollaro Canadese, il Dollaro di Hong Kong, la Sterlina Britannica, il Franco Svizzero, lo Yen Giapponese, il Dollaro Australiano.

Il Benchmark della gestione valutaria è rappresentato dalle esposizioni valutarie delle divise indicate, convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio della BCE a ogni data di valutazione.

Dal 01.01.2008 al 31.12.2008, ai gestori, sono state affidate risorse complessive pari ad euro 73.851.220 così suddivise:

Gestore	Liquidità
Eurizon Capital	19.748.917
Generali Vita/ Assicurazioni Generali	15.818.151
Unipol	15.818.150
Abn Amro	13.683.140
Allianz*	5.977.614
Bnp Paribas	2.805.248
Totale	73.851.220

* In seguito al rinnovo delle convenzioni di gestione, il Gestore Allianz non ha più avuto il mandato di gestione del Patrimonio del comparto Bilanciato a partire dal 01.07.2008.

a) Depositi Bancari

Il patrimonio del fondo è depositato presso la Banca depositaria Società Générale Securities Services Spa in conti correnti intestati al fondo.

Il Saldo al 31.12.2008 pari a euro 11.490.643 accoglie l'ammontare dei depositi bancari utilizzati dai Gestori (Euro 8.903.418) e l'ammontare dei conti correnti destinati alla raccolta delle contribuzioni (Euro 1.068.863) e dei conti correnti rimborsi (Euro 1.518.362) destinati alla liquidazione delle pretazioni. Di seguito sono riportati i dettagli delle voci che compongono le due tipologie di conti correnti aperti in capo al comparto Bilanciato.

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

Depositi bancari	2008		% su totale attività 2008
	Divisa	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	8.445.829	2,56%
Conti JPY Gestori	JPY	241.023	0,07%
Conti SEK Gestori	SEK	52.429	0,02%
Conti USD Gestori	USD	46.382	0,01%
Conti NOK Gestori	NOK	40.963	0,01%
Conti GBP Gestori	GBP	35.902	0,01%
Conti CHF Gestori	CHF	32.198	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	4.123	0,00%
Conti AUD Gestori	AUD	4.095	0,00%
Conti DKK Gestori	DKK	474	0,00%
TOTALE		8.903.418	2,69 %

DEPOSITI BANCARI RACCOLTA CONTRIBUTI

Depositi bancari	Euro
Saldo al 31.12.2008 del c/c contributi	1.068.863
Saldo al 31.12.2008 del c/c rimborsi	1.518.362
Totale	2.587.225

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2008	% su tot. attività 2008	31.12.2007	% su tot. attività 2007
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	253.827.472	76,56%	199.449.559	74,74%
Titoli di stato Italia	156.756.294	47,28%	130.249.074	48,81%
Titoli di stato altri paesi U.E.	97.071.178	29,28%	69.200.485	25,93%
Titoli di debito quotati	3.156.734	0,95%	5.240.120	1,96%
Titoli di debito Italia	708.784	0,21%	4.703.261	1,76%
Titoli di debito U.E.	2.447.950	0,74%	536.859	0,20%
Titoli di capitale quotati	55.093.573	16,62%	53.042.663	19,88%
Azioni Italia quotate	1.174.146	0,36%	2.731.409	1,02%
Azioni U.E. quotate	31.274.686	9,43%	32.868.117	12,32%
Azioni OCSE quotate	22.644.741	6,83%	17.443.137	6,54%
Quote di organismi di inv.collettivi	893.082	0,27%	-	-
Quote di organismi di inv.collettivi	893.082	0,27%	-	-
Totali	312.970.861	94,40%	257.732.342	96,58%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2008.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	21.300.000	21.855.930	6,59%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.500.000	19.014.300	5,74%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.500.000	15.782.100	4,76%
4	USD	AZIONE	LU0111753769	JPMORGAN FF-GLB SOCIAL RSP-A	4.516.206	15.316.873	4,62%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	14.000.000	14.154.000	4,27%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.512.000	11.625.969	3,51%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.662.000	9.846.544	2,97%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.400.000	9.064.440	2,73%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000571424	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	6.000.000	7.046.060	2,13%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.335.000	6.492.742	1,96%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.220.000	6.288.420	1,90%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	6.012.000	1,81%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.400.000	5.621.400	1,70%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0107674006	FRENCH TREASURY NOTE	5.500.000	5.549.445	1,67%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	5.542.020	1,67%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.200.000	5.326.360	1,61%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.331.000	4.394.233	1,33%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	3.800.000	4.087.508	1,23%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0006173015	NETHERLANDS GOVERNMENT	3.882.000	4.016.744	1,21%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.765.000	3.949.862	1,19%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141489	BUNDES OBLIGATION	3.800.000	3.944.400	1,19%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.750.000	3.847.950	1,16%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141471	BUNDES OBLIGATION	3.797.000	3.843.323	1,16%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.500.000	3.773.000	1,14%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.100.000	3.538.960	1,07%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004413909	CERT DI CREDITO DEL TESORO	3.600.000	3.378.590	1,02%

27	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000313222	BELGIUM KINGDOM	3.133.000	3.194.720	0,96%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141521	BUNDES OBLIGATION	2.997.000	3.134.862	0,95%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	GR0110019214	HELLENIC REPUBLIC	3.000.000	2.964.000	0,89%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.831.000	2.874.031	0,87%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0113872776	FRENCH TREASURY NOTE	2.663.000	2.737.058	0,83%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135234	DEUTSCHLAND REP	2.500.000	2.648.625	0,80%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.857.000	2.424.165	0,73%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010288357	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	2.300.000	2.322.080	0,70%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141497	BUNDES OBLIGATION	2.200.000	2.297.460	0,69%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	2.200.000	2.236.234	0,67%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.100.000	2.089.500	0,63%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010112052	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	1.972.000	2.084.404	0,63%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0107369672	FRENCH TREASURY NOTE	1.956.000	1.979.296	0,60%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.624.000	1.841.616	0,56%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.750.000	1.741.250	0,53%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004363195	BUONI ORDINARI DEL TESORO	1.600.000	1.551.327	0,47%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.534.896	0,46%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000120Z4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.472.000	1.517.073	0,46%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	1.453.000	1.476.931	0,45%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010371401	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	1.354.000	1.433.886	0,43%
47	USD	AZIONE	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	31.930	1.418.346	0,43%
48	CHF	AZIONE	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	39.888	1.415.554	0,43%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.375.000	1.364.688	0,41%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.281.000	1.364.649	0,41%

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli Di Stato Italia	156.756.294	-	-	156.756.294	47,28%
Titoli Di Stato altri paesi U.E.	-	97.071.178	-	97.071.178	29,28%
Titoli di debito Italia	708.784	-	-	708.784	0,21%
Titoli di debito U.E.	-	2.447.950	-	2.447.950	0,74%
Azioni Quotate	1.174.146	-	-	1.174.146	0,36%
Azioni U.E. quotate	-	31.274.687	-	31.274.687	9,43%
Azioni OCSE quotate	-	-	22.644.741	22.644.741	6,83%
Quote di fondi UE	-	893.081	-	893.081	0,27%
Totali	158.639.224	131.686.896	22.644.741	312.970.861	94,40%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore
EUR EURO	269.727.842	269.727.842
USD DOLLARO USA	43.230.648	31.063.194
GBP STERLINA BRITANNICA	4.925.035	5.170.640
CHF FRANCO SVIZZERO	6.671.077	4.492.308
JPY YEN GIAPPONESE	202.629.700	1.606.387
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	722.472	356.354
CAD DOLLARO CANADESE	503.768	296.369
SEK CORONA SVEDESE	2.801.927	257.767
Totali		312.970.861

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Codice ISIN	Descrizione	Quantita`	Duration	Media	% su Tot. Att.
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE					2,868	0,74%
		DE000A0JRLV6	KFW	150.000	0,485		
		FR0000471948	FRANCE TELECOM	650.000	3,289		
		XS0172751355	REPSOL INTL FINANCE	700.000	3,853		
		XS0249816579	EUROPEAN INVESTMENT BANK	300.000	2,584		
		XS0355879346	BNP PARIBAS	600.000	2,014		
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia					1,783	0,21%
		XS0181582056	EDISON SPA	700.000	1,783		
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE					5,270	29,28%
		BE0000291972	BELGIUM KINGDOM	125.000	11,85		
		BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	500.000	4,188		
		BE0000310194	BELGIUM KINGDOM	1.057.000	3,718		
		BE0000313222	BELGIUM KINGDOM	3.133.000	2,051		
		DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.100.000	12,691		
		DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.765.000	1,397		
		DE0001135168	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	500.000	1,891		
		DE0001135234	DEUTSCHLAND REP	2.500.000	4,038		
		DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	760.000	4,494		
		DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.020.000	4,802		
		DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.281.000	5,336		
		DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.400.000	16,809		
		DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.500.000	6,331		
		DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.624.000	17,158		
		DE0001135333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	300.000	6,998		
		DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	806.000	7,539		
		DE0001137206	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	200.000	0,894		
		DE0001141455	BUNDES OBLIGATION	100.000	0,724		
		DE0001141471	BUNDES OBLIGATION	3.797.000	1,678		
		DE0001141489	BUNDES OBLIGATION	3.800.000	2,096		
		DE0001141497	BUNDES OBLIGATION	2.200.000	2,604		
		DE0001141521	BUNDES OBLIGATION	2.997.000	3,831		
		ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	50.000	11,73		
		ES00000120E9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	1,479		
		ES00000120Z4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.472.000	2,127		
		ES0000012411	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	950.000	13,252		
		ES0000012452	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.000.000	2,581		
		ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	400.000	15,239		
		FI0001005167	FINNISH GOVERNMENT	100.000	1,916		
		FI0001006306	FINNISH GOVERNMENT	150.000	8,183		
		FR0000189151	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	1.000.000	8,073		

		FR0000571218	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	250.000	12,435		
		FR0000571424	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	6.000.000	0,249		
		FR0010070060	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	500.000	15,007		
		FR0010112052	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	1.972.000	5,1		
		FR0010288357	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	2.300.000	6,252		
		FR0010371401	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	1.354.000	17,066		
		FR0010415331	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	900.000	6,872		
		FR0010670737	GOVT OF FRANCE (O.A.T.)	1.049.000	7,796		
		FR0107369672	FRENCH TREASURY NOTE	1.956.000	0,982		
		FR0107674006	FRENCH TREASURY NOTE	5.500.000	1,445		
		FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	2.200.000	1,933		
		FR0113872776	FRENCH TREASURY NOTE	2.663.000	1,599		
		GR0110019214	HELLENIC REPUBLIC	3.000.000	1,979		
		GR0114017420	HELLENIC REPUBLIC	1.300.000	0,258		
		NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000	4,845		
		NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	3.800.000	3,148		
		NL0006173015	NETHERLANDS GOVERNMENT	3.882.000	1,924		
TITOLI DI STATO	Italia					3,275	47,28%
		IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000	12,107		
		IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.400.000	2,721		
		IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.500.000	3,969		
		IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000	7,785		
		IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.375.000	13,454		
		IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.750.000	4,739		
		IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.750.000	8,276		
		IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	21.300.000	5,113		
		IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	0,975		
		IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	1,365		
		IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.857.000	14,827		
		IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	250.000	0,049		
		IT0004014855	CASSA DEPOSITI PRESTITI	200.000	0,532		
		IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.100.000	6,272		
		IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.220.000	2,027		
		IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TESORO	51.000	0,446		
		IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.512.000	2,456		
		IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.100.000	6,564		
		IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.500.000	1,075		
		IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1,69		
		IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TESORO	61.000	0,119		
		IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.335.000	1,452		
		IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.831.000	7,093		
		IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.227.000	3,357		
		IT0004321813	CERT DI CREDITO DEL TESORO	60.000	0,358		
		IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.331.000	1,907		
		IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	9,948		

	IT0004363195	BUONI ORDINARI DEL TESORO	1.600.000	0,334		
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.200.000	3,761		
	IT0004390149	BUONI ORDINARI DEL TESORO	200.000	0,122		
	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.662.000	2,401		
	IT0004413909	CERT DI CREDITO DEL TESORO	3.600.000	1,664		

Duration complessiva del portafoglio obbligazionario 4,021.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	156.204.127	133.750.996
TITOLI DI STATO	Italia	149.769.063	126.914.310
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	7.698.984	10.088.213
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	1.297.936	594.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	333.825	667.150
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	187.620	377.780
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	40.306.778	22.552.810
AZIONI QUOTATE	Giappone	1.975.086	2.093.900
AZIONI QUOTATE	Italia	2.496.801	2.905.972
AZIONI QUOTATE	Italia	884.307	922.293
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	335.400	225.688
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	7.152.336	3.239.805
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	22.450.522	12.840.581
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	897.036	-
Totali		391.989.821	317.173.498

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Sono ricomprese le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione, connesse alla gestione degli investimenti.

	2008	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	150.069	0,021161%

e) Ratei e risconti attivi

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31.12.2008	31.12.2007
Ratei e risconti attivi	4.459.198	3.438.507
Ratei attivi finanziari su cedole	4.457.153	3.438.507
Ratei attivi finanziari	2.045	-

n) Altre attività della gestione finanziaria

	31.12.2008	31.12.2007
Altre attività della gestione finanziaria	950.156	63.422
Operazioni da regolare c/vendita	57.965	24.526
Crediti diversi	12.268	15.465
Ratei attivi commissioni di retrocessione	24.379	22.112
Valoriz.differ.pos.e neg.su op. in valuta Outright	855.544	1.319

La voce "Operazioni da regolare c/vendita" rappresentano al 31.12.2008 dividendi da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del presente bilancio ed il valore corrente delle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le attività della Gestione Amministrativa sono pari ad euro 447.275. Le stesse si dividono in:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31.12.2008	31.12.2007
a) Cassa e depositi bancari	437.988	475.220
Cassa e depositi bancari amministrativi	437.988	475.220

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio non ci sono stati movimenti relativi alle immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce è pari a zero in quanto gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad euro 9.287 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2008 risulta un credito d'imposta di euro 1.227.539.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2008 le passività della Gestione Previdenziale sono pari ad euro - 8.216.167 e le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

	31.12.2008	31.12.2007
a) Debiti della gestione previdenziale	- 1.390.951	- 713.839
Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-1.299.719	-686.692
Erario c/ritenute su riscatti	-72.331	-9.416
Debiti v associati per anticipazioni	-18.901	-17.731

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

		31.12.2008	31.12.2007
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 6.825.216	- 13.480.486
	Debiti per contributi da conferire	- 5.696.107	-
	Debiti per contributi da abbinare	- 1.123.507	- 13.479.102
	Debiti v/gestione amm.va	- 4.627	-
	Debiti diversi	- 975	- 1.384

La voce “Debiti per contributi da conferire” pari a euro - 5.696.107 rappresenta l’ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2008.

La voce “Debiti per contributi da abbinare” pari a euro - 1.123.507 include l’ammontare dei contributi incassati nel corso del quarto trimestre 2008 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2008 le passività della gestione finanziaria, pari ad euro - 252.340, sono costituite da:

		31.12.2008	31.12.2007
c)	Ratei e risconti passivi	- 19.659	- 65.742
	Ratei passivi commissioni di overperformnce	- 19.659	- 65.742

		31.12.2008	31.12.2007
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 232.681	- 880.930
	Fatture da ricevere banca depositaria	- 17.042	- 94.446
	Fatture da ricevere società di gestione - commissioni di gestione	- 154.043	- 133.379
	Fatture da ricevere società di gestione - commissioni di garanzia	-	- 197.398
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-	- 374.113
	Cedole da regolare	16	-
	Titoli diversi da regolare c/ acquisti	- 61.612	-
	Debiti v/gestori finanziari	-	- 81.594

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del presente bilancio ed il valore corrente delle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le passività della gestione amministrativa erano pari ad euro - 447.275.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2008, risulta un saldo TFR pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti amministrativi di varia natura. Per un’analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

	31.12.2008	31.12.2007
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 204.595	- 146.260
Quote associative da conferire	- 43.530	-
Altre passività gestione amministrativa	-161.065	- 146.260

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2008, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad euro - 242.680.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2008 non risulta un debito di imposta.

	31.12.2008	31.12.2007
a) Imposta sostitutiva	-	- 388.202

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce ottenuta per differenza tra il totale delle Attività e il totale delle Passività è pari ad euro 322.629.890.

CONTI D'ORDINE

	31.12.2008	31.12.2007
CONTI D'ORDINE		
Operazioni OUTRIGHT	35.903.833	152.600
Crediti per contributi da ricevere	9.324.058	15.191.426

Al 31.12.2008 si rilevano conti d'ordine per contributi, relativi al mese di dicembre 2008 ed incassati nel mese gennaio 2009 per euro 9.324.058.

Al 31.12.2008 le operazioni di compravendita a termine di valuta estera in essere risultano le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	CTV euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	ValoreDiMercato
1.542.579	USD	30/10/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	1.177.500	30/01/2009	1,3100	(67.099)
1.962.500	USD	04/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	1.514.068	30/01/2009	1,2962	(101.394)
70.113	GBP	06/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	86.000	30/01/2009	0,8153	(12.364)
172.000	GBP	07/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	210.968	30/01/2009	0,8153	(30.327)
112.500	GBP	11/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	137.176	30/01/2009	0,8201	(19.024)
2.600.000	USD	14/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	2.052.019	30/01/2009	1,2670	(180.450)
13.000.000	JPY	14/11/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	107.653	30/01/2009	120,7585	(4.430)
2.325.000	USD	08/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	1.801.314	30/01/2009	1,2907	(127.700)
2.325.000	USD	04/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	1.815.449	30/01/2009	1,2807	(141.834)
387.500	USD	12/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	290.255	30/01/2009	1,3350	(11.319)
387.500	USD	12/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	290.017	30/01/2009	1,3361	(11.081)
15.178.995	JPY	16/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	121.875	30/01/2009	124,5456	(1.350)
43.000	GBP	16/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	47.648	30/01/2009	0,9025	(2.487)
387.500	USD	16/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	275.811	30/01/2009	1,4049	3.125
408.750	CHF	18/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	266.701	30/01/2009	1,5326	9.067
1.162.500	USD	22/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	826.866	30/01/2009	1,4059	9.941
775.000	USD	18/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	537.469	30/01/2009	1,4419	20.403
775.000	USD	24/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	553.751	30/01/2009	1,3995	4.120
775.000	USD	26/12/2008	Acquisto	BNP PARIBAS	550.214	30/01/2009	1,4085	7.657
889.840	CHF	29/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS	609.868	30/01/2009	1,4591	9.526
670.732	GBP	29/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS	841.455	30/01/2009	0,7971	137.027
51.560.565	JPY	29/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS	418.103	30/01/2009	123,3203	8.700
11.757.865	USD	29/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS	9.204.147	30/01/2009	1,2775	740.435
72.225	CAD	29/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS	44.874	30/01/2009	1,6095	2.365
1.531.813	USD	30/10/2008	Vendita	BNP PARIBAS	1.177.500	30/01/2009	1,3009	74.849
1.177.500	USD	05/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS	916.917	30/01/2009	1,2842	69.312
69.531	GBP	06/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS	86.000	30/01/2009	0,8085	12.976
1.962.500	USD	06/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS	1.528.330	30/01/2009	1,2841	115.656
172.000	GBP	07/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS	212.534	30/01/2009	0,8093	31.893
112.500	GBP	11/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS	138.000	30/01/2009	0,8152	19.848
1.162.500	USD	28/11/2008	Vendita	BNP PARIBAS	917.346	30/01/2009	1,2672	80.539
1.162.500	USD	08/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS	905.808	30/01/2009	1,2834	69.001
1.162.500	USD	09/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS	914.139	30/01/2009	1,2717	77.331
1.162.500	USD	09/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS	905.402	30/01/2009	1,2840	68.595
581.250	USD	12/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS	437.319	30/01/2009	1,3291	18.916
387.500	USD	11/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS	291.356	30/01/2009	1,3300	12.421
1.937.500	USD	22/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS	1.386.722	30/01/2009	1,3972	(7.957)
1.162.500	USD	19/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS	835.811	30/01/2009	1,3909	(996)
775.000	USD	18/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS	541.128	30/01/2009	1,4322	(16.744)
12.389.111	JPY	31/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS	98.000	30/01/2009	126,4195	(372)
1.162.500	USD	31/12/2008	Vendita	BNP PARIBAS	830.320	30/01/2009	1,4001	(6.487)

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2008 il saldo della gestione previdenziale era pari ad euro 67.761.858.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

	2008	01.07.07- 31.12.07
a) Contributi per le prestazioni	83.022.849	30.097.030
Contributi abbinati:	82.829.590	30.067.307
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>12.164.798</i>	<i>4.174.600</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>11.040.494</i>	<i>3.802.473</i>
<i>TFR</i>	<i>59.624.298</i>	<i>22.090.234</i>
Switch in	2.274	-
Contributi da Trasferimento in ingresso	190.985	29.723

b) Anticipazioni

Nel corso del 2008 ci sono state anticipazioni pari ad euro - 254.831.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o di trasferimento ad altro Fondo.

	2008	01.07.2007 – 31.12.07
c) Trasferimenti e riscatti	- 15.006.160	- 2.377.590
Riscatti a aderenti	-11.086.619	- 2.298.938
Trasferimenti associati ad altri fondi	- 2.301.297	- 78.481
Adeguamento valorizzazione riscatti	-	- 171
Switch out	-1.598.521	-
Rimborsi ad aziende	-19.723	-

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita.
- e) Erogazioni in c/capitale.
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2008, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad euro - 10.096.922.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2008	01.07.07-31.12.07
a) Dividendi e interessi	10.785.774	4.270.284
Interessi su cedole	8.862.946	3.701.152
Dividendi	1.319.214	264.199
Interessi su c/c Banca depositaria	409.117	206.791
Interessi su c/c Gestori Finanziari	194.497	98.142

		2008	01.07.07-31.12.07
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-20.882.696	- 2.299.735
	Utili e perdite presunte su azioni	-20.181.684	- 3.216.349
	Utili realizzati su azioni	-	- 11.609
	Perdite realizzate su azioni	-	- 20.357
	Utili realizzati su titoli	5.392.615	-
	Perdite realizzate su titoli	-14.669.822	-
	Utili e perdite presunte su titoli	9.924.692	3.804
	Utili realizzati su operazioni in valuta	-	1.356.440
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	1.131	3.277.920
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-2.353.489	- 1.706.460
	Utile e perdita presunta su diritti di azioni	-	- 1.735.726
	Perdite da cambi realizzati su titoli	-	- 297.260
	Spese su operazioni finanziarie	-158.800	- 50.499
	Bolli su operazioni finanziarie	-37	- 11.785
	Differenziale su operazioni outrigh	858.967	1.319
	Sopravvenienze passive finanziarie	-	- 1.047
	Spese banca	-	- 71
	Differenze su cambi e arrotondamenti	15.647	- 10.123
	Commissioni di retrocessione	288.084	122.068

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.754.076	639.530
Titoli di debito quotati	108.870	7.954
Titoli di capitale quotati	1.319.214	-20.181.684
Risultato della gestione cambi	-	-1.486.474
Depositi bancari	603.614	-
Spese su operazioni finanziarie	-	-150.069
Commissioni di retrocessione	-	288.084
Bolli su operazioni finanziarie	-	- 37
Totale	10.785.774	- 20.882.696

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2008 gli oneri di Gestione sono così composti:

		2008	2007
	Oneri di gestione	- 533.366	- 252.517
a)	Società di gestione	- 473.110	- 225.259
b)	Banca depositaria	- 60.256	- 27.258

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio netto del comparto è pari allo 0,02 %.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2008	2007
Unipol	-140.923	- 90.156
di cui:		
Commissioni di gestione	- 90.046	- 45.042
Commissioni di garanzia	- 50.877	- 45.114
Generali Vita/Assicurazioni Generali	-193.939	- 136.260
di cui:		
Commissioni di gestione	- 144.805	- 45.444
Commissioni di garanzia	- 49.134	- 90.816
Allianz	- 16.763	- 14.999
di cui:		
Commissioni di gestione	- 16.763	- 14.999
Commissioni di garanzia	-	-
Eurizon Capital	- 63.402	- 29.921
di cui:		
Commissioni di gestione	- 63.402	- 29.921
Commissioni di garanzia	-	-
Abn Amro	- 29.951	-
di cui:		
Commissioni di gestione	- 29.951	-
Commissioni di garanzia	-	-
Bnp Paribas	- 8.492	-
di cui:		
Commissioni di gestione	- 8.492	-
Commissioni di garanzia	-	-
Commissioni di overperformance	- 19.640	46.077
Totale	-473.110	- 225.259

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2008	01.07.07-31.12.07
	Margine della gestione finanziaria	- 10.630.288	1.718.032
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 10.096.922	1.970.549
40	Oneri di gestione	- 533.366	- 252.517

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2008	2007
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	843.187	395.941
	Contributi destinati alla copertura oneri amm.vi	498.623	-
	Quote associative	26.032	395.941
	Quote associative da conferire alla gestione previdenziale	-12.268	-
	Quote associative riscontate da anni precedenti	330.800	-

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2008.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad euro - 278.883 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad euro - 347.807 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce è pari a zero.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro - 1.934 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad euro 28.117, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo di ciascun comparto nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2008 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a euro - 242.680.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2008	2007
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva.	57.131.570	29.359.597
Margine della gestione previdenziale	67.761.858	27.641.565
Margine della gestione finanziaria	- 10.630.288	1.718.032
Oneri amministrativi	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a euro 1.227.539 rappresenta il disaccantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

	2008	2007
	- 1.227.539	-145.430
a) Rettifica Imposta sostitutiva Dlgs n. 252/05 -2007	- 495	-
a) Imposta sostitutiva Dlgs n. 252/05- 2008	- 1.227.044	-145.430

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

PROSPETTO DI CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	321.402.351
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	15.260.991
Contributi versati e accreditati (c)	83.547.504
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	264.270.781
Risultato netto imponibile (a + b - c -d -e)	- 11.154.943
Imposta Sostitutiva 11%	- 1.227.044



Fondo pensione nazionale a capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

RENDICONTO

COMPARTO GARANTITO

31 DICEMBRE 2008

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

Rendiconto del Fondo Eurofer- Fase di accumulo**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

	31.12.2008	31.12.2007
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	9.716.903	1.605.931
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	93.066
40 Attività della gestione amministrativa	18.901	29
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.735.804	1.699.026
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	- 502.279	- 15.789
20 Passività della gestione finanziaria	- 4.614	- 703
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	- 93.066
40 Passività della gestione amministrativa	- 18.901	- 29
50 Debito d'imposta	- 25.420	- 886
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 551.214	- 110.473
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	9.184.590	1.588.553

	31.12.2008	31.12.2007
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	1.367.059	1.113.235

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

	2008	2007
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	7.317.034	1.581.382
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	315.856	8.760
40 Oneri di gestione	- 11.433	- 703
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	304.423	8.057
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 <u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</u> <u>(10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	7.621.457	1.589.439
80 Imposta sostitutiva	- 25.420	- 886
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</u> <u>(70)+(80)</u>	7.596.037	1.588.553

I dati di confronto presentati nello schema di conto economico si riferiscono ad un periodo di soli sei mesi in quanto la gestione multi comparto del Fondo è stata avviata il 1° luglio 2007

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2008
Comparto Garantito

Informazioni generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2008 risulta essere il seguente:

	31.12.2008	31.12.2007
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	9.503.957	1.590.068
Attività della gestione amministrativa	18.901	29
Proventi maturati e non riscossi	212.946	15.863
TOTALE ATTIVITA'	9.735.804	1.605.960
Passività gestione previdenziale	- 502.279	- 15.789
Passività gestione finanziaria	- 4.614	- 703
Passività gestione amministrativa	- 18.901	- 29
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-525.794	- 16.521
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	- 25.420	- 886
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	9.184.590	1.588.553
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	876.081	157.864
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,484	10,063

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2008, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2007	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01.07.07	-	-
Quote emesse	157.863,510	1.581.382,00
Quote annullate	-	-
Quote in essere al 31.12.2007	157.863,510	1.588.553,36
2008	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	157.863,510	1.588.553,36
Quote emesse	743.250,501	7.573.894,56
Quote annullate	25.032,542	256.860,84
Quote in essere al 31.12.2008	876.081,469	9.184.589,95

L'incremento del valore della quota nel periodo di riferimento è stato pari a Euro 279.002,87.

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

Rendiconto del Fondo Eurofer- Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2008		31.12.2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		9.716.903		1.605.931
a)	Depositi bancari	1.074.339		114.471	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	8.115.615		1.441.555	
d)	Titoli di debito quotati	-		-	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	266.421		34.042	
i)	Opzioni acquistate			-	
l)	Ratei e risconti attivi	212.946		15.863	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	47.582		-	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		93.066
40	Attività della gestione amministrativa		18.901		29
a)	Cassa e depositi bancari	18.509		29	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	392		-	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.735.804		1.699.026
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		- 502.279		- 15.789
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 32.205		-	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 470.074		- 15.789	
20	Passività della gestione finanziaria		- 4.614		- 703
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 4.614		- 703	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		- 93.066
40	Passività della gestione amministrativa		- 18.901		- 29
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 16.743		- 29	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	- 2.158		-	
50	Debiti d'imposta		- 25.420		- 886
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	- 25.420		- 886	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 551.214		- 110.473
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		9.184.590		1.588.553

		31.12.2008	31.12.2007
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	1.367.059	1.113.235

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

		2008		2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		7.317.034		1.581.382
a)	Contributi per le prestazioni	7.573.895		1.581.382	
b)	Anticipazioni	-		-	
c)	Trasferimenti e riscatti	-256.861		-	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in conto capitale	-		-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		315.856		8.760
a)	Dividendi e interessi	190.701		12.450	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	125.155		-3.690	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-11.433		-703
a)	Società di gestione	-10.352		-632	
b)	Banca depositaria	-1.081		-71	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		304.423		8.057
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	27.918		-	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.785		-9	
c)	Spese generali ed amministrative	-14.698		-17	
d)	Spese per il personale	-		-	
e)	Ammortamenti	-81		-	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	804		27	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ.	-2.158		-1	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		7.621.457		1.589.439
80	Imposta sostitutiva		-25.420		-886
a)	Imposta sostitutiva	-25.420		-886	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		7.596.037		1.588.553

I dati di confronto presentati nello schema di conto economico si riferiscono ad un periodo di soli sei mesi in quanto la gestione multi comparto del Fondo è stata avviata il 1° luglio 2007

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2008 gli investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione al 31.12.2008 sono pari ad euro 9.716.903 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario.

		31.12.2008		31.12.2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		9.761.903		1.605.931
a)	Depositi bancari	1.074.339		114.471	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	8.115.615		1.441.555	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	266.421		34.042	
l)	Ratei e risconti attivi	212.946		15.863	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	47.582		-	

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT
- d) Titoli di debito quotati
- e) Titoli di capitale quotati
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto garantito è iniziata il 01/07/2007.

La finalità della gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che sono pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia consiste nel rendimento minimo pari al tasso legale di rivalutazione del TFR in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione. Tale garanzia vige per l'intera durata della convenzione che scade il 30 giugno 2012. A scadenza la garanzia è limitata al solo valore dei capitali versati. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo è investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Eurofer ha scelto di investire tenendo conto di un criterio etico nell'individuazione dell'universo dei titoli oggetto di investimento sia azionario sia obbligazionario.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR, ETF, SICAV (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a un soggetto gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

La convenzione sottoscritta in data 21 giugno 2007 ha una durata di cinque anni.

Alla scadenza della convenzione, il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al Gestore stesso, relativi a posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi. Il valore minimo garantito a scadenza viene calcolato sommando tutti i conferimenti netti ridotti da eventuali riscatti e anticipazioni. Il Gestore reintegrerà tutte le posizioni individuali per le quali il valore corrente a scadenza sia inferiore al suddetto montante.

Dal 01.01.2008 al 31.12.2008, al gestore, sono state affidate risorse complessive pari ad euro 7.562.394.

Gestore	Liquidità
Eurizon Vita	7.562.394
Totale	7.562.394

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAL GESTORE

Depositi bancari	Divisa	31.12.2008		31.12.2007	
		Euro	% su totale attività 2008	Euro	% su totale attività 2007
Conti EURO Gestori	EUR	1.037.934	10,66%	114.280	7,11%
Società Generale c/c Riscatti	EUR	36.424	0,37%	-	-
Società Generale c/c Contributi	EUR	-19	0,00%	-71	0,00%
Ratei attivi commissioni di retrocessione	EUR	-	-	262	0,01%
TOTALE		1.074.339	11,03%	114.471	7,12%

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2008	% su totale attività 2008	31.12.2007	% su totale attività 2007
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	8.115.615	83,36%	1.441.555	89,75%
Titoli di stato Italia	1.313.855	13,50%	1.328.210	82,70%
Titoli di stato altri paesi U.E.	6.801.760	69,86%	113.345	7,05%
Quote di organismi di inv. Collettivo	266.421	2,74%	34.042	2,11%
Quote di fondi UE	266.421	2,74%	34.042	2,11%
Totali	8.382.036	86,09%	1.495.597	91,86%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO

Sono indicati i titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2008.

Al 31 dicembre 2008 i titoli in portafoglio sono 10.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot attività 2008
1	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	1.433.000	1.456.602	14,96%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.364.000	1.453.069	14,93%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.258.000	1.313.855	13,50%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000384748	REPUBLIC OF AUSTRIA	862.000	895.187	9,19%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000120E9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	807.000	820.356	8,43%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000313222	BELGIUM KINGDOM	717.000	731.125	7,51%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102580	NETHERLANDS GOVERNMENT	540.000	567.891	5,83%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135168	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	444.000	473.926	4,87%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	GR0110018208	HELLENIC REPUBLIC	403.000	403.605	4,15%
10	EUR	FONDO	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIEI EUROP-IH	3.869	266.421	2,74%

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Totale	% su tot. attività 2008
Titoli Di Stato Italia	1.313.855	-	1.313.855	13,50%
Titoli Di Stato altri paesi U.E.	-	6.801.760	6.801.760	69,86%
Quote di fondi UE	-	266.421	266.421	2,74%
Totali	1.313.855	7.068.181	8.382.036	86,09%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore
EUR EURO	8.382.036	8.382.036

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Codice ISIN	Descrizione	Quantita`	Duration	Media	% su Tot. Attività
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE					2,818	70,05%
		AT0000384748	REPUBLIC OF AUSTRIA	862.000	4,482		
		BE0000313222	BELGIUM KINGDOM	717.000	2,051		
		DE0001135168	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	444.000	1,891		
		DE0001135267	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	1.364.000	5,336		
		ES00000120E9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	807.000	1,479		
		FR0108354806	FRENCH TREASURY NOTE	1.433.000	1,933		
		GR0110018208	HELLENIC REPUBLIC	403.000	0,425		
		NL0000102580	NETHERLANDSGOVERNMENT	540.000	1,421		
TITOLI DI STATO	Italia					1,675	13,53%
		IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TES.	1.258.000	1,675		

Duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 2,633.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	3.864.588	3.623.281
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	25.110.295	18.523.957
TITOLI DI STATO	Italia	22.334.986	22.377.021
Totali		51.309.869	44.524.259

l) Ratei e risconti attivi

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31.12.2008	31.12.2007
Ratei e risconti attivi	212.946	15.863
Ratei attivi finanziari c/c Fondo	975	601
Ratei attivi finanziari su cedole	211.971	15.262

n) Altre attività della gestione finanziaria

	31.12.2008	31.12.2007
Altre attività della gestione finanziaria	47.582	-
Crediti per contributi da ricevere	45.417	-
Ratei attivi commissioni di retrocessione	2.165	-

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del presente bilancio ed il valore corrente delle posizioni individuali ammontano a zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le attività della Gestione Amministrativa sono pari ad euro 18.901.

Le stesse si dividono in:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31.12.2008	31.12.2007
a) Cassa e depositi bancari	18.509	29
Cassa e depositi bancari amministrativi	18.509	29

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio non ci sono stati movimenti relativi alle immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce è pari a zero in quanto gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le altre attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 392.

	31.12.2008	31.12.2007
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	392	-
Altre Attività della Gestione Amministrativa	392	-

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2008 non risulta un credito d'imposta.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2008 le Passività della Gestione Previdenziale erano pari ad euro - 502.279.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

		31.12.2008	31.12.2007
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 32.205	-
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	- 31.463	-
	Erario c/ritenute su riscatti	- 742	-

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

		31.12.2008	31.12.2007
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 470.074	- 15.789
	Debiti diversi	-	- 15.789
	Debiti per contributi da conferire	- 470.074	-

La voce "Debiti per contributi da conferire" pari a euro - 470.074 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2008.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2008, le passività della gestione finanziaria, pari ad euro - 4.614 sono costituite da:

		31.12.2008	31.12.2007
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 4.614	- 703
	Fatture da ricevere banca depositaria	- 439	-71
	Fatture da ricevere società di gestione	- 4.175	- 133
	Operazioni da regolare c/acquisti	-	- 499

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del presente bilancio ed il valore corrente delle posizioni individuali ammontano a zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le passività della gestione amministrativa erano pari ad euro - 18.901.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2008, risulta un saldo TFR pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce pari ad euro 16.743 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti amministrativi di varia natura. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2008, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 2.158.

50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito d'imposta 2008 versato ai sensi di legge.

	31.12.2008	31.12.2007
a) Imposta sostitutiva	25.420	- 886

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce ottenuta per differenza tra il totale delle Attività e il totale delle Passività è pari ad euro 9.184.590.

CONTI D'ORDINE

	31.12.2008	31.12.2007
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	1.367.059	1.113.235

Al 31.12.2008 si rilevano conti d'ordine per contributi, relativi a dicembre 2008 ed incassati a gennaio 2009 per euro 1.367.059.

Al 31.12.2008 non sono presenti operazioni di compravendita a termine.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2008, il saldo della gestione previdenziale è pari ad euro 7.317.034.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

	2008	2007
a) Contributi per le prestazioni	7.573.895	1.581.382
Contributi abbinati:	5.953.909	1.581.382
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>66.137</i>	-
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>54.153</i>	-
<i>TFR Silente</i>	<i>5.833.619</i>	<i>1.581.382</i>
Switch in	1.598.091	-
Contributi da Trasferimento in ingresso	21.895	-

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o di trasferimento ad altro Fondo.

		2008	2007
c)	Trasferimenti e riscatti	- 256.861	-
	Riscatti a aderenti	- 137.962	-
	Trasferimenti associati ad altri fondi	- 15.570	-
	Switch out	- 2.274	-
	Rimborsi ad aziende	- 101.055	-

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- b) Anticipazioni
- d) Trasformazioni in rendita.
- e) Erogazioni in c/capitale.
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2008 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad euro 315.856.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2008	2007
a)	Dividendi e interessi	190.701	12.450
	Interessi su cedole	169.455	10.340
	Interessi su c/c Gestori Finanziari	14.902	1.509
	Interessi su c/contributi	6.344	601

		2008	2007
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	125.155	- 3.690
	Utili e perdite presunte su azioni	3.459	- 546
	Utili realizzati su titoli	248.451	8.730
	Perdite realizzate su titoli	- 185.064	- 6.763
	Utili e perdite presunte su titoli	53.984	- 5.302
	Commissioni di retrocessione	4.437	262
	Spese banca	- 112	- 71

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	169.455	117.371
Titoli di capitale quotati	-	3.459
Commissioni di retrocessione	-	4.437
Depositi bancari	21.246	-
Spese banca	-	- 112
Totali	190.701	125.155

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2008 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2008	2007
	Oneri di gestione	- 11.433	- 703
a)	Società di gestione	- 10.352	- 632
b)	Banca depositaria	- 1.081	- 71

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio netto del comparto è stata pari allo 0,02%.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2008	01.07.07 - 31.12.07
Eurizon Vita	- 10.352	- 632
di cui:		
Commissioni di gestione	- 2.179	- 133
Commissioni di garanzia	- 8.173	- 499

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2008	2007
	Margine della gestione finanziaria	304.423	8.057
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	315.856	8.760
40	Oneri di gestione	- 11.433	- 703

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

		31.12.2008	31.12.2007
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	27.918	-
	Contributi destinati alla copertura oneri amm.vi	73.335	-
	Quote associative	-	-
	Quote associative da conferire alla gestione previdenziale	-45.417	-
	Quote associative riscontate da anni precedenti	-	-

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2008.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad euro -11.785 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad euro - 14.698 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad euro - 81 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione ai ricavi attribuiti al comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad euro 804 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo di ciascun comparto nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2008 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a euro - 2.158.

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

d) Spese per il personale

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2008	2007
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva.	7.621.457	1.589.439
Margine della gestione previdenziale	7.317.034	1.581.382
Margine della gestione finanziaria	304.423	8.057
Oneri amministrativi	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a euro 25.420 rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio. L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

	2008	2007
a) Imposta sostitutiva Dlgs n. 252/05	- 25.420	- 886

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

PROSPETTO DI CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	9.210.010
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	256.861
Contributi versati e accreditati (c)	7.647.229
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	
Patrimonio inizio periodo (e)	1.588.553
Risultato netto imponibile (a + b - c -d -e)	231.089
Imposta Sostitutiva 11%	25.420

Denominazione Sociale: Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato
EUROFER

Sede legale Piazza della Croce Rossa, 1 – Roma

Consiglio Di Amministrazione:

Presidente Giovanni D'AMBROS

Vice Presidente Luciano MAGGI

Consiglieri Antonio CACCIAGLIA
Riccardo CESARI
Marco DOGLIO (Carlo LANINI dal 12.02.2009)
Raffaele D'ONOFRIO
Enrico GRIGLIATTI
Claudio GUAITOLI
Romano IONI
Roberto MANNOZZI
Osvaldo MARINIG
Goffredo PATRIARCA (Luigi SIMEONE dal 12.02.2009)

Collegio dei Sindaci:

Presidente Vincenzo PAGNOZZI

Sindaci Rosj CATALANO
Gianluca LACONI
Salvatore LAMPONE

Società di revisione contabile: PricewaterhouseCoopers S.p.A.

FONDO PENSIONE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELLE FERROVIE DELLO STATO
EUROFER

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2008

Signore Delegate e Signori Delegati,

Il 2008 verrà certamente ricordato come l'anno nero dei mercati finanziari. Cominciato nel segno dell'incertezza è progressivamente sprofondato fino a far registrare in tutte le borse mondiali cali degli indici di oltre il 50%, generando perdite in tutti i portafogli, inclusi quelli dei fondi pensione.

La crisi del sistema finanziario internazionale ha avuto ripercussioni anche sui rendimenti del nostro Fondo. Per la prima volta abbiamo dovuto registrare un risultato negativo. Il Comparto Bilanciato, al quale a fine anno risultavano iscritti 42.006 lavoratori, ha fatto segnare un rendimento netto pari a -3,29%. Positiva (+ 4,18%) è stata invece la performance del Comparto Garantito al quale, al 31 dicembre 2008, aderivano 1627 persone.

Le aziende associate a fine anno erano 60 contro le 39 di fine 2007.

Nel corso del 2008, mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo è aumentato del 24,8% passando da € 265 milioni a € 331 milioni, il numero complessivo degli iscritti è diminuito dell' 1,66% riducendosi da 44.370 a 43.633.

Ciò è ascrivibile prevalentemente al numero elevato di soci che sono andati in pensione ed hanno riscattato la loro posizione e, in misura più limitata, al fatto che alcuni associati hanno trasferito la loro posizioni ad altri fondi.

In particolare i riscatti sono stati 1382, mentre i trasferimenti sono stati 251 di cui 229 a fondi aperti o PIP e 22 ad altri fondi contrattuali.

Nel corso del 2008 i nuovi iscritti sono stati 847.

Rispetto al bacino di potenziali aderenti gli iscritti ad Eurofer sono poco più del 40%; incidenza che, pur allineata alla media nazionale, presenta ampi margini per incrementare le adesioni.

L'andamento dei rendimenti nelle forme pensionistiche, per la loro stessa natura, deve essere osservato in un orizzonte temporale di lungo termine; termine all'interno del quale possono avvenire momenti di turbolenza dei mercati finanziari.

L'attuale congiuntura finanziaria ha comprensibilmente generato una attenzione particolarmente accentuata sulla redditività delle forme di previdenza complementare. Tuttavia, porre il "focus" sugli andamenti di breve termine rischia di far perdere di vista la menzionata finalità di lungo periodo del risparmio a fini previdenziali.

Inoltre vanno evidenziati i vantaggi derivanti dalla partecipazione alla previdenza complementare, per cui al rendimento conseguito dal fondo pensione occorre sommare il contributo del datore di lavoro, che rappresenta un rilevante incremento del flusso contributivo, ed i vantaggi fiscali previsti dalla normativa. Il contributo del datore di lavoro è dell'ordine del 12% del versamento complessivo (varia dall'8% al 15% in funzione del TFR destinato a Eurofer).

Il maggiore vantaggio fiscale è quello derivante dal diverso trattamento a cui viene assoggettato il TFR al momento della liquidazione. Dal 1 gennaio 2007 quello versato ad una forma di previdenza integrativa viene sottoposto ad una tassazione del 15%, contro il 23% medio di quello lasciato in azienda (Fondo di tesoreria presso l'INPS).

E' infine utile sottolineare che la normativa a cui sono assoggettati gli investimenti dei fondi pensione, rigorosamente orientata alla prudenza e alla diversificazione, ha consentito agli stessi di limitare gli impatti negativi della crisi economico-finanziaria mondiale che stiamo attraversando.

Va anche evidenziato che le performance di Eurofer sono sostanzialmente in linea con quelle di investimenti simili dei fondi aperti e degli altri fondi contrattuali.

Alla scadenza delle vecchie convenzioni per la gestione finanziaria del comparto bilanciato il Fondo ha provveduto al rinnovo delle convenzioni stesse.

La scelta dei gestori è stata fatta sulla base di una selezione fra le società che avevano risposto alla sollecitazione pubblica apparsa il 22 gennaio sui quotidiani "Corriere della Sera" e "Il Sole 24 Ore".

Dal 1 luglio la gestione è stata affidata a: ABN AMRO, Assicurazioni Generali, Compagnia Assicuratrice Unipol, Eurizon Capital e, per la gestione valutaria, BNP Paribas.

Sempre con le stesse modalità è stato selezionato anche il gestore del comparto dinamico che è stato affidato a Assicurazioni Generali.

L'organizzazione interna del Fondo, posta in essere in ottemperanza alle deliberazioni della Covip, è così articolata:

Direttore generale responsabile del Fondo, Sergio Slavec;
Responsabile del Controllo interno, Roberto Mannozi, che si avvale del supporto della società Ernst&Young;
Valutatore Finanziario, Riccardo Cesari.

Il 17 aprile la dottoressa Rosj Catalano è subentrata al dimissionario Luigi Marotta in qualità di componente effettivo del Collegio dei Sindaci.

Gestione delle risorse previdenziali

Come già a conoscenza delle Signore e dei Signori Delegati, il Fondo Pensioni Eurofer ha avviato la gestione finanziaria a partire dal 5 novembre 2004.

Il patrimonio del Fondo è stato affidato, per la linea bilanciata, fino al 30 giugno, ai gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A., Generali Vita S.p.A. e Allianz S.p.A. (già RAS S.p.A.) e dal 1 luglio del 2008 a: ABN AMRO A.M. SGR Italy S.p.A., Assicurazioni Generali S.p.A., Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A. e, per la gestione valutaria, BNP Paribas SGR S.p.A..

Le suddette società sono tenute a rispettare le linee di indirizzo sugli investimenti stabilite dal C.d.A. che prevedono un benchmark composto dal 20% di azioni e 80% di obbligazioni. Queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Con riferimento ai nuovi mandati gestionali, i singoli gestori della linea bilanciata si confrontano con il benchmark a partire dal 1° agosto 2008 e hanno ottenuto i seguenti risultati:

ABN-AMRO:	-0,59% (+0,47% rispetto al benchmark)
Assicurazioni Generali:	+0,43% (+1,49% rispetto al benchmark)
Compagnia Assicuratrice Unipol:	-0,95% (+0,11% rispetto al benchmark)
Eurizon Capital:	-1,57% (-0,51% rispetto al benchmark)

BNP Paribas (gestore valutario): +6,08% (-3,84% rispetto al benchmark a cambio aperto).

Il rendimento lordo complessivo della gestione finanziaria del comparto bilanciato del Fondo è stato del -0,62% contro un benchmark del -1,06% (+0.44%).

Nell'esercizio 2008 il rendimento netto del comparto bilanciato è stato negativo, pari a -3,29%, contro una rivalutazione netta del TFR del 2,70% e un tasso d'inflazione dell'2,05%.

Per il comparto garantito il gestore è Eurizon Vita S.p.A.

Le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. per tale comparto prevedono un benchmark composto dal 5% di azioni e 95% di obbligazioni. Anche queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Il comparto garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

La garanzia consiste nel rendimento minimo pari al tasso legale del TFR in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e nel valore dei capitali versati in caso di permanenza nel comparto fino alla scadenza della convenzione.

Nell'esercizio 2008 il rendimento netto del comparto garantito è stato del 4,18%.

Tutti i gestori devono rispettare i limiti prefissati per gli investimenti in singole società o gruppi e le normative in tema di conflitto di interessi.

Relativamente alle operazioni in conflitto di interesse si rimanda a quanto dettagliatamente esposto nella Nota Integrativa.

Obiettivi della gestione delle risorse del Fondo sono la massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con il mantenimento di un basso profilo di rischio, il contenimento dei costi di gestione e di transazione e la riduzione dell'incidenza dei costi amministrativi.

Il benchmark selezionato per la gestione finanziaria del comparto bilanciato, è, come già detto, 80% obbligazionario e 20% azionario.

Il benchmark complessivo di riferimento è costituito da 3 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-3 anni (peso 40%)
- indice J.P. Morgan Emu Government Bond tutte le scadenze (peso 40%)
- indice DJ Sustainability World Net Return (peso 20%)

Quest'ultimo indice è rappresentativo di imprese, rispettivamente europee e mondiali, ad elevata "responsabilità sociale" (SRI, social responsible investments) selezionate sulla base di criteri etici sia negativi (no a tabacco, armi, lavoro minorile etc.) sia positivi (sì a rispetto dell'ambiente, della trasparenza contabile, delle regole sindacali etc.).

Il benchmark selezionato per la gestione finanziaria del comparto garantito, è, come già detto, 95% obbligazionario e 5% azionario.

Il benchmark complessivo di riferimento è costituito da 2 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-5 anni (peso 95%)

- indice E.Capital Ethical Index EMU (peso 5%)

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire, anche in questo comparto, criteri di "responsabilità sociale".

Andamento della gestione finanziaria nel 2008

Il 2008 è stato un anno segnato, a livello mondiale, da successive e crescenti crisi dei mercati finanziari.

Dopo le difficoltà manifestatesi nell'estate 2007 (crisi dei mutui subprime americani) il 2008 si è aperto con la frode ai danni di Société Générale e il conseguente calo del mercato azionario europeo, lo scoppio della bolla immobiliare, le aggravate difficoltà sul mercato dei mutui e sui collegati mercati dei derivati creditizi, le crescenti crisi di bilancio delle società finanziarie, soprattutto americane, aventi ampi investimenti in tale settore, i primi gravi fallimenti e l'eccezionale incertezza da parte di tutto il sistema circa la fonte, la dimensione e la gravità delle perdite implicite nei propri e negli altrui bilanci.

La conseguenza di tutto ciò è stata la paralisi dei mercati interbancari, la crescita abnorme dei tassi interbancari a breve (Euribor), l'ulteriore caduta dei listini trascinati dalle quotazioni delle società bancarie e finanziarie.

Gli interventi delle banche centrali, parziali e limitati rispetto alla dimensione della crisi, non sono riusciti ad evitare il crollo delle borse e della fiducia dei consumatori, colpiti nei portafogli e nelle prospettive di reddito.

La crisi, inizialmente di natura finanziaria, si è così trasmessa, nel corso dell'anno, all'economia reale, diventando rallentamento e recessione produttiva. Uno scenario di vera e propria depressione (caduta del pil, inflazione negativa e disoccupazione di massa) non è escluso nelle previsioni di alcuni operatori che non mancano di fare paragoni con la crisi del 1929.

L'inflazione, unico dato positivo, ha rapidamente ripiegato la sua tendenza ma le prospettive negative hanno tolto la residua efficacia alla politica monetaria, strutturalmente incapace a far ripartire un ciclo produttivo bloccato a tassi d'interesse vicini a zero (c.d. trappola della liquidità).

Nel corso dei 12 mesi del 2008 i tassi a 3 mesi sull'Euro sono scesi di 183 punti base (da 4.48% a 2.85%) mentre i tassi a 10 anni sui titoli governativi dell'area euro sono scesi di 137 punti base (da 4.33% a 2.96%).

Il movimento è avvenuto in tre fasi, con una fase di ribasso tra marzo 2007 e marzo 2008, una di rialzo, marzo-luglio 2008 e un nuovo forte ribasso protrattosi fino a fine anno.

Le quotazioni delle obbligazioni governative, in cui si sono rifugiati gli investitori in cerca di immediata sicurezza, ne hanno beneficiato soprattutto con riferimento al comparto a lungo termine. Il benchmark obbligazionario ha così registrato una redditività del +9.6%. All'opposto, i mercati azionari hanno visto perdite molto rilevanti, intorno al -43%,

riscontrabile anche sui comparti delle azioni di società "socialmente responsabili".

In questo scenario Eurofer, grazie ad una prudente gestione del portafoglio, è riuscita a attenuare l'impatto della crisi finanziaria senza venir troppo coinvolta dalle varie situazioni di sofferenza patite da varie società quotate.

Fino al 1 luglio 2008 nel portafoglio di Eurofer erano presenti investimenti nel titolo azionario di Lehman Brothers per un valore pari allo 0,026% del patrimonio. A quella data la posizione è stata smobilizzata facendo registrare una perdita complessiva di circa € 85.000.

Al 31 agosto Eurofer aveva in portafoglio azioni di Fortis e di Dexia il cui controvalore corrispondeva a circa lo 0,05% del patrimonio del Fondo.

Alla stessa data il Fondo non deteneva titoli della fallita Lehman Brothers e di Goldman Sachs, Morgan Stanley, Merrill Lynch e AIG, società oggetto di diversi interventi di sostegno.

Il Fondo non è stato inoltre minimamente sfiorato dalle vicende legate allo scandalo Madoff.

Comparto Bilanciato e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Rendimento del Comparto	Rendimento del Benchmark	Differenza
2005	6,43%	6,43%	0,00%
2006	2,11%	1,90%	0,21%
2007	1,73%	1,45%	0,28%
2008	-3,29%	-3,30%	0,01%
Media	1,75%	1,62%	0,13%

Gestione amministrativa

Nell'anno 2008 sono affluite al Fondo quote "una tantum" di iscrizione e quote associative per complessivi € 540.305. Dette quote ed il residuo di € 330.820 delle quote associative del precedente esercizio, sono state destinate a coprire gli oneri relativi alla gestione del Fondo.

Questi ultimi sono prevalentemente afferenti ai servizi amministrativi da terzi (€ 290.668) e a spese generali ed amministrative (€ 362.505). Una dettagliata esposizione di tutti i costi è riportata nella Nota Integrativa.

La differenza fra entrate ed uscite, risultata positiva per € 244.838, è stata riportata all'esercizio 2009 allo scopo di coprire le spese di implementazione dell'archivio elettronico del Fondo e di consentire di mantenere anche per il 2009 la quota associativa a carico degli iscritti allo stesso livello del 2008.

Nel corso del 2008 si sono tenute 9 riunioni del C.d.A. e 3 della Assemblea dei Delegati.

Erogazione delle rendite

Eurofer ha aderito, con delibera del C.d.A. del 17 aprile, alla iniziativa promossa da Assofondipensione per la selezione delle compagnie a cui affidare le rendite vitalizie.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel corso della Assemblea dei Delegati del 12 febbraio 2009 sono stati eletti due nuovi componenti il Consiglio di Amministrazioni e un nuovo Sindaco supplente. Luigi Simeone, in rappresentanza dei lavoratori, è stato chiamato a sostituire il consigliere dimissionario Goffredo Patriarca, mentre, in rappresentanza delle aziende, Carlo Lanini ha sostituito il consigliere dimissionario Marco Doglio. A coprire il posto di Sindaco supplente, che si è reso vacante dopo la nomina di Rosj Catalano a Sindaco effettivo, è stato chiamato Roberto Fanelli.

Dal 1 febbraio 2009 è attivo anche il Comparto Dinamico che si aggiunge ai due già esistenti. A questo Comparto hanno aderito 87 lavoratori, mentre altri 1768 hanno deciso di passare a quello Garantito.

Sono in fase di sottoscrizione anche le convenzioni per la erogazione delle rendite vitalizie.

Unipol ha comunicato che con il 1 febbraio 2009 è stata perfezionata la fusione per incorporazione di Aurora Assicurazioni S.p.A. in Unipol Assicurazioni ed è stato realizzato lo scorporo a favore di UGF Assicurazioni S.p.A. del ramo di azienda della controllante Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. che si occupa della gestione dei servizi dedicati al polo assicurativo.

Visto il persistere di gravi irregolarità nei versamenti dei contributi o della compilazione delle distinte da parte di alcune aziende associate è stato dato mandato ad un legale di tutelare gli interessi del Fondo e con lettera raccomandata con ricevuta di ritorno sono stati informati della situazione i lavoratori interessati informandoli della situazione.

Le stesse imprese erano già state più volte sollecitate a regolarizzare le posizioni sia telefonicamente che con lettere inviate anche alle associazioni di categoria, informando della cosa sia i lavoratori coinvolti che le parti istitutive del Fondo.

Vi ricordiamo, infine, che entro la fine del corrente anno dovranno essere indette le elezioni per il rinnovo della Assemblea dei Delegati; quella attuale è stata eletta nel novembre 2005 e si è insediata il 24 gennaio 2006.

Quota

A febbraio 2009 il valore della quota era di:

- per il comparto bilanciato di € 11,243;
- per quello garantito di € 10,549;
- per quello dinamico di € 9,691.

Evoluzione

Ad oggi i soci rappresentano circa il 43% dei potenziali aderenti.

E' questo un risultato che, pur in linea con quello generale dei fondi pensione, è certamente migliorabile ed è per questo che il C.d.A. del Fondo ritiene opportuno attivare una serie di iniziative promozionali atte a favorire la diffusione della conoscenza di Eurofer ed a sollecitare l'adesione delle lavoratrici e dei lavoratori, in particolare dei più giovani che sono ancora lontani dalla pensione, che sono più coinvolti dalle recenti riforme previdenziali e che hanno quindi maggiore necessità di costruirsi nel tempo una pensione integrativa che permetta loro di avere un più adeguato reddito al momento del ritiro dal lavoro.

Sede

Nelle prossime settimane il Fondo si trasferirà nella nuova sede, al terzo piano di via Bari, 20 - Roma.

I nuovi recapiti telefonici saranno: 06.45507663 – 06.45502777

Fax.: 06.45546298

L'indirizzo di posta elettronica rimarrà eurofer@fondoeurofer.it