

FOPEN

FONDO PENSIONE DIPENDENTI

GRUPPO ENEL

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

Nono Esercizio

Fopen

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

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

Nono Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Via Nizza, 11 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondopensioneopen.it

AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

L'Assemblea dei Delegati è convocata, in seduta ordinaria, presso la Sala Andrè Marie Ampere del Centro Congressi Enel, Viale Regina Margherita n. 125, per il giorno 26 aprile 2009 ore 23.30, in prima convocazione, ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno **27 aprile 2009**, stesso luogo alle **ore 12.00**, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Approvazione del Bilancio consuntivo relativo all'esercizio 2008;
2. Rinnovo copertura assicurativa Organi sociali;
3. Approvazione del Bilancio preventivo relativo all'esercizio 2009 e determinazione della misura della quota associativa per l'anno 2009;
4. Struttura del Fondo;
5. La Gestione multicomparto: informativa sull'andamento della gestione;
6. Aggiornamento e rivisitazione del sito web (www.fondopensionefopen.it) del Fondo;
7. Comunicazioni del Presidente;
8. Varie ed eventuali.

Si ricorda che, ai sensi dell'art.17 comma 6, dello Statuto, ogni delegato può, mediante delega scritta, farsi rappresentare da altro delegato della componente di appartenenza; in ogni caso, ciascun delegato può essere portatore di non più di una delega.

La documentazione di cui al sopra riportato ordine del giorno, può essere richiesta direttamente al Fondo tramite e-mail (info@fondopensionefopen.it).

Roma, 30 marzo 2009

Il Presidente
dott. Claudio Machetti

INDICE

<u>ORGANI SOCIALI</u>	<u>7</u>
<u>GOVERNANCE DEL FONDO.....</u>	<u>8</u>
<u>SOGGETTI INCARICATI.....</u>	<u>10</u>
<u>RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</u>	<u>11</u>
<u>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008.....</u>	<u>35</u>
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO	37
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	39
<u>NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2008</u>	<u>41</u>
<u>COMPARTO MONETARIO.....</u>	<u>55</u>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'	57
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	58
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	59
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	61
<u>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO.....</u>	<u>95</u>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'	97
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	98
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	99
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	101
<u>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO.....</u>	<u>119</u>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..	121
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	122
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	123
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	125

<u>COMPARTO BILANCIATO.....</u>	<u>145</u>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’ ..</i>	147
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’</i>	148
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	149
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	151
<u>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO.....</u>	<u>171</u>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’ ..</i>	173
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’</i>	174
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	175
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	177
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI.....</u>	<u>197</u>
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE.....</u>	<u>207</u>
<u>GLOSSARIO.....</u>	<u>211</u>

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Claudio MACHETTI

Vice Presidente

Francesco RUGGIERO²

Consiglieri:

Giovanni ABBATE

Paolo AURICCHIO

Alessandro CANTA³

Cesare CHIABRERA

Giuseppe CHIANESE

Giovanni DI CORATO

Silvio DI PASQUA

Salvatore Michele MARTINELLI

Roberto MUSCOGIURI

Leonardo ZANNELLA

Collegio Sindacale¹

Presidente

Pietro MASTRAPASQUA⁴

Revisore

Alda Paola BALDI

Revisore

Francesca PACE

Revisore

Sergio PIRROTTA

¹ Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 22 giugno 2006

² Dall'11 dicembre 2008 in sostituzione del dott. Giuseppe Chianese

³ Eletto dall'Assemblea Ordinaria del 27 settembre 2007 in sostituzione del consigliere dott. Stefano Pighini

⁴ Dal 20 novembre 2007 in sostituzione del dott. Angelo Pace

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Responsabile dei Controlli interni

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

SOGGETTI INCARICATI

➤ *SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE VOLONTARIA DEL BILANCIO*

Deloitte & Touche SpA – ROMA

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Previnet S.p.A. – Mogliano Veneto (TV)

➤ *GESTORI FINANZIARI*

- ◇ BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa
- ◇ Duemme S.G.R. p.a. – Milano.
- ◇ DWS Investment Italy S.G.R. S.p.A. – Milano.
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management.– Parigi.
- ◇ Eurizon Capital SGR S.p.A. – Milano.
- ◇ Schroder Italy SIM S.p.A. - Milano
- ◇ Società Cattolica di Assicurazione
- ◇ Società Generale Asset Management S.A. – Parigi.

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA – Milano

Il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 ter c.c. è affidato al Collegio Sindacale.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2008 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il nono bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi. Con l'approvazione del bilancio si conclude il mandato triennale degli organi di FOPEN, mandato iniziato con l'elezione da parte dell'Assemblea dei Delegati il 22 giugno 2006 e che ha visto l'entrata in vigore del D.Lgs 252/05 e il semestre del "silenzio assenso" nel quale i lavoratori sono stati chiamati ad esprimere la loro scelta in merito alla destinazione del TFR alle forme pensionistiche.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2008 ammonta a 652 milioni di euro con un incremento del 5% rispetto al 31 dicembre 2007.

Durante l'anno 2008 il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno nell'esercizio sui seguenti punti:

- Monitorare con sempre maggiore attenzione, anche alla luce della crisi mondiale dei mercati finanziari, l'operato dei Gestori finanziari introducendo dei correttivi i quali, compatibilmente con le caratteristiche dei vari comparti nei quali è strutturato il Fondo, potessero permettere il rispetto degli obiettivi prefissati, in particolare:
 - Sul comparto "Monetario" è stata concordata con il Gestore una modifica alle linee di gestione. Tale modifica prevede che gli strumenti di debito emessi dalle società (c.d. titoli "corporate") ricompresi all'interno del patrimonio in gestione debbano rispettare i seguenti limiti:
 - a) Massimo 70% del patrimonio in gestione;
 - b) Massimo 20% del patrimonio in gestione per ogni singolo settore di appartenenza;
 - c) Nessun titolo, sia a tasso fisso che a tasso variabile, all'interno del portafoglio gestito potrà avere, al momento dell'acquisto, vita residua superiore ai 7 anni.
 - Sul comparto "Obbligazionario" è stata effettuata una modifica al benchmark di riferimento introducendo, in sostituzione della componente governativa area

Euro 5-7 anni, una componente di titoli governativi dell'area Euro legati all'inflazione.

- Sul comparto “Bilanciato Obbligazionario il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, alla luce dei risultati ottenuti, di esercitare la clausola di recesso dal mandato del gestore Società Generale A.M. S.A. conferitario del mandato “azionario America” all'interno del comparto Bilanciato Obbligazionario.

Il Consiglio di amministrazione previa effettuazione da parte del Comitato Tecnico di tutte le verifiche necessarie, ha affidato la gestione del mandato in oggetto, da effettuarsi con uno stile di gestione “passivo”, al gestore Duemme SGR spa, definendo con lo stesso una nuova convenzione, che preveda oltre alla temporaneità, nelle more dello svolgimento del nuovo processo di selezione, l'utilizzo di criteri gestionali ampiamente cautelativi.

Il 3 febbraio 2009 il Consiglio di amministrazione ha approvato, sulla base della proposta fatta dal Comitato Tecnico, il Bando ed il Questionario per la selezione del nuovo gestore a cui affidare le risorse del mandato “azionario America” all'interno del comparto “Bilanciato Obbligazionario”.

In data 10 febbraio 2009 è iniziato il processo di selezione con la pubblicazione dell'estratto di bando sul “Sole 24 Ore”, “Corriere della Sera” e “Financial Times”.

Con riferimento al mandato “obbligazionario governativo euro 1-5 anni” il cui processo di selezione, come riportato nella Relazione di gestione dello scorso anno, era iniziato con la pubblicazione in data 30 gennaio 2008 della Pubblica Sollecitazione di offerta, il Consiglio di amministrazione in data 13 ottobre ha deliberato di assegnare tale mandato al gestore Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega di gestione a PIMCO Europe Ltd.

- In data 13 ottobre 2008 il Consiglio di amministrazione, sulla base della specifica deroga da parte dell'Autorità di Vigilanza, ha deliberato di consentire ai gestori assegnatari dei mandati di gestione, in connessione con la situazione

di crisi dei mercati finanziari, a loro discrezione e comunque tenuto conto della salvaguardia degli interessi degli iscritti e delle linee di indirizzo della gestione, il superamento temporaneo e comunque non superiore a sei mesi, del limite di cui all'art. 4, comma 1, lett. a) del D.M. Tesoro n. 703/1996 (limite di detenzione di liquidità).

- Il Consiglio di amministrazione ha inoltre effettuato tutte le attività di verifica e monitoraggio richieste dall'Autorità di vigilanza in particolare:
 - a) Richiesta di informazioni circa l'operatività posta in essere in titoli emessi o garantiti da società appartenenti al Gruppo Lehman Brothers. Tale analisi ha evidenziato da un lato la totale assenza di titoli azionari emessi da Lehman Brothers nel patrimonio del Fondo, dall'altro la presenza di una marginale, ancorché "fisiologica", esposizione a titoli obbligazionari emessi dalla stessa Lehman Brothers nella misura dello 0,10% del patrimonio complessivamente in gestione, esposizione che risulta peraltro in linea con quanto comunicato dalla COVIP con riferimento al sistema dei Fondi Pensione Negoziati. Naturalmente, il Fondo sta seguendo con la massima attenzione l'evolversi della predetta procedura del "Chapter 11" e, congiuntamente con i gestori finanziari delegati, porrà in essere ogni possibile azione volta alla massimizzazione del recupero dell'investimento effettuato, nell'esclusivo interesse degli associati.
 - b) Richiesta di verifica che la composizione degli investimenti sia improntata, pur nel rispetto della specializzazione prevista, alla stretta osservanza del principio della diversificazione, riguardo a tutti i profili nel concreto rilevanti. Il Consiglio di amministrazione in base a tale esplicita verifica ritiene che la composizione del portafoglio e della politica di investimento che caratterizzano i vari comparti in cui è suddiviso il Fondo, siano conformi al principio della diversificazione.
 - c) Richiesta di verifica circa l'esposizione diretta e indiretta in fondi gestiti dalla società "Bernard L. Madoff Investment Securities L.L.C." e da altre società a questa riconducibili. Il Consiglio di amministrazione ha prontamente richiesto tali informazioni direttamente ai gestori assegnatari

delle risorse del Fondo i quali, come peraltro immaginabile, vista la particolare natura dell'investimento, hanno confermato la totale estraneità sia in termini di esposizione diretta sia di esposizione rilevante indiretta ai fondi hedge gestiti da Bernard Madoff Investment Securities.

Il Consiglio di amministrazione è convinto che le azioni intraprese, consentiranno, pur in presenza di una situazione estremamente difficile dei mercati finanziari, di dimostrare la validità delle scelte compiute da FOPEN e di guardare alla previdenza complementare, gestita attraverso i Fondi negoziali, con la consapevolezza che pur in situazioni estremamente difficili come quella attuale, i Fondi negoziali continuano a rappresentare la risposta di maggior tutela per i lavoratori italiani.

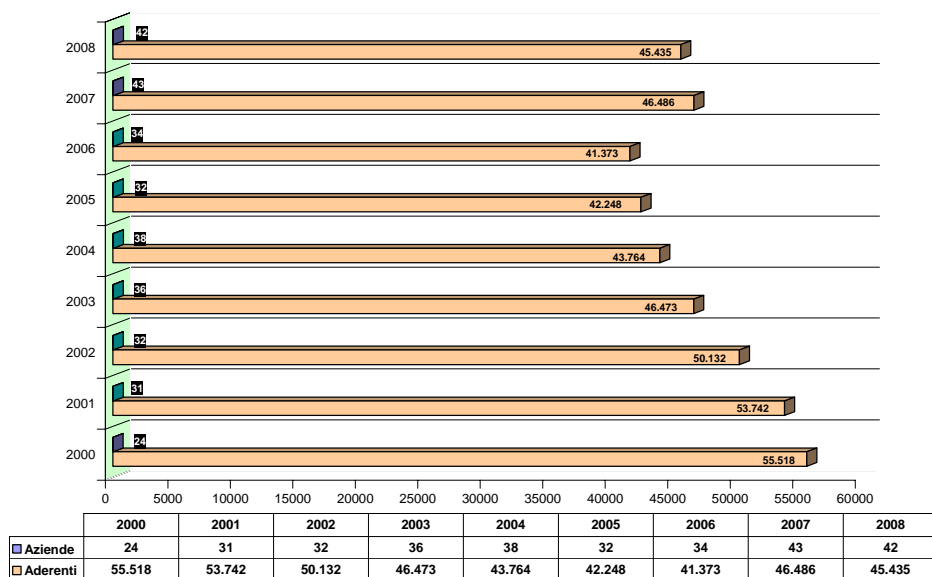
Le norme legislative, statutarie e i limiti inseriti nelle convenzioni di gestione, la prudenza che ha animato la costruzione dei comparti offerti agli aderenti, pur in presenza di una diversificazione dei rischi e dei rendimenti connessi, pongono gli aderenti ai fondi negoziali in una situazione di tutela che ci inducono a ritenere valida la scelta della previdenza complementare, anche in periodi di difficoltà dei mercati finanziari come quello attuale.

- A seguito delle dimissioni da Vice Presidente del dott. Giuseppe Chianese, il Consiglio di amministrazione ha provveduto, nella seduta consiliare dell'11 dicembre 2008 a nominare il consigliere dott. Francesco Ruggiero Vice Presidente.

Premesse queste considerazioni preliminari, vengono di seguito illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2008.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

Il numero delle Aziende con lavoratori iscritti oggi raggiunge le 42 unità. Il costante tasso di crescita delle nuove iscrizioni ha confermato, nonostante le uscite in aumento, un tasso di adesione di circa il 90% dei potenziali aderenti.

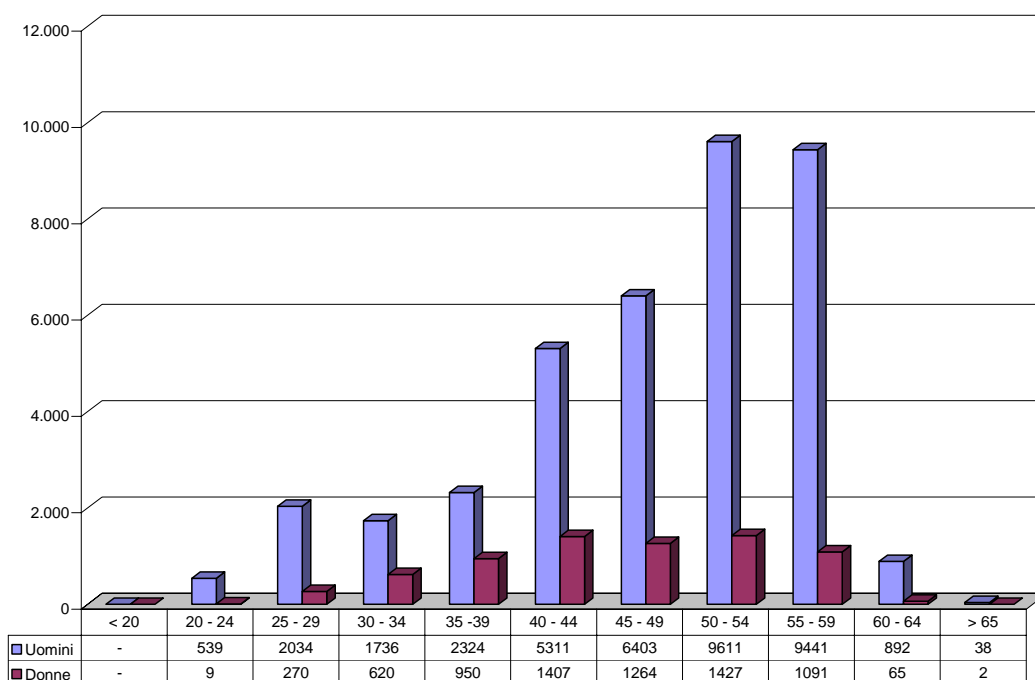


Le nuove iscrizioni nell'anno 2008 sono state pari a 1.269 unità.

La tabella che segue riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell'esercizio precedente.

Classi di età	31-dic-08	% cumulata	31-dic-07	% cumulata	Differenza
Inferiore ai 20 anni	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
tra 20 e 24 anni	1,21%	1,21%	1,09%	1,09%	0,12%
tra 25 e 29 anni	5,07%	6,28%	4,18%	5,26%	0,90%
tra 30 e 34 anni	5,19%	11,46%	4,92%	10,19%	0,26%
tra 35 e 39 anni	7,21%	18,67%	7,91%	18,10%	(0,70%)
tra 40 e 44 anni	14,79%	33,46%	15,44%	33,54%	(0,66%)
tra 45 e 49 anni	16,88%	50,33%	17,70%	51,24%	(0,82%)
tra 50 e 54 anni	24,29%	74,62%	26,52%	77,76%	(2,23%)
tra 55 e 59 anni	23,18%	97,81%	20,40%	98,16%	2,78%
tra 60 e 64 anni	2,11%	99,91%	1,78%	99,95%	0,32%
65 e oltre	0,09%	100,00%	0,05%	100,00%	0,03%

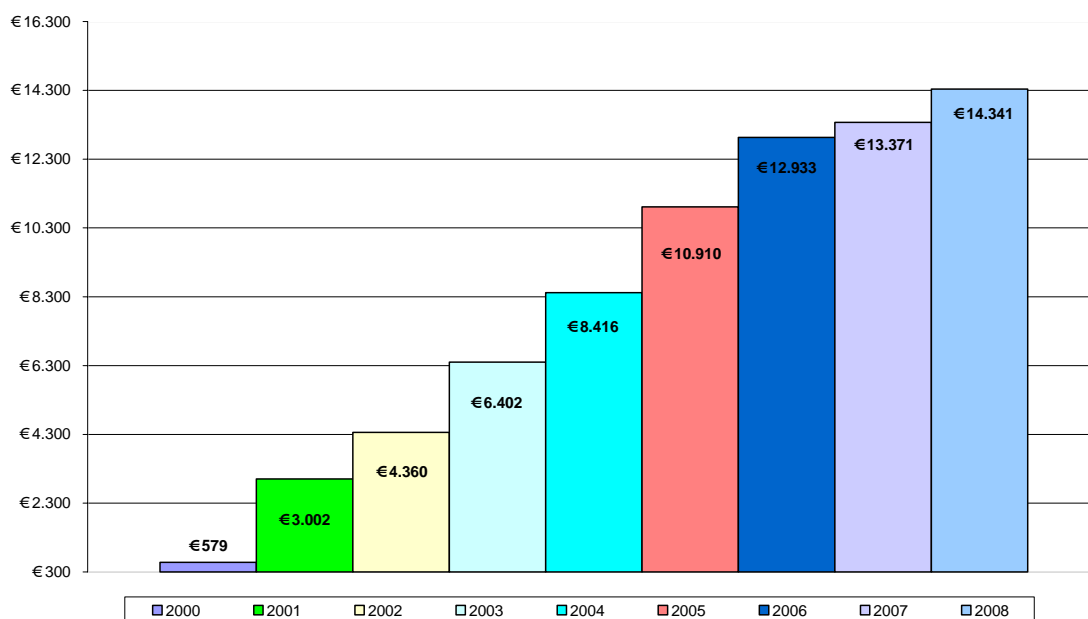
La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



I riscatti della posizione individuale, dovuti prevalentemente a cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento, sono stati 2.200 (4.580 nel 2007), i trasferimenti della posizione individuale sono stati 81 (44 nel 2007) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 1.944 (44 nel 2007).

Il patrimonio medio per aderente è passato da una “media” di 579 euro del 2000 a circa 14.300 euro alla fine del 2008 ed arriva a rappresentare, sempre di più un valore importante nell’ambito del risparmio delle famiglie degli associati.

Patrimonio medio per aderente



LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, di seguito indicati:

- ◆ **“Comparto Monetario”**: ha l’obiettivo di garantire un profilo di basso rischio, rivolto unicamente a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi di area euro.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi

100%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ DWS Investments Italy SGR S.p.A.

- ◆ **“Comparto Monetario – CLASSE GARANZIA”**: l’investimento, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo, attraverso

l'utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi area Euro, di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto. è garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente, delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 30 giugno 2012 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- ◇ Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare.
- ◇ Decesso
- ◇ Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- ◇ Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi	100%
----------------------------	------

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Società Cattolica di Assicurazione – Società Cooperativa, con delega di gestione a DWS Investment Italy S.G.R. S.p.A.

- ◆ **“Comparto Obbligazionario”**: ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal principalmente

dal mercato obbligazionario italiano ed estero e marginalmente del mercato azionario europeo, mantenendo un livello di rischio medio-basso.

Il limite massimo all'investimento in titoli di capitale è fissato nella misura del 12% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EUROPE <i>(ticker Bloomberg NDDUE15 Index)</i>	10%
--	-----

Totale azionario 10%

JP MORGAN EMU 1-3 anni <i>(ticker Bloomberg JNEUIR3 Index)</i>	45%
---	-----

BARCLAYS EURO GOVERNMENT Inflation Bond <i>(ticker Bloomberg BEIGIT index)</i>	45%
--	-----

Totale obbligazionario 90%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Schroder Italy SIM S.p.A. con delega di gestione a Schroder Investment Management Limited – Londra.

- ◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI PAN EURO (Azionario Europa)	16%
MSCI US (Azionario America)	11%
MSCI JAPAN (Azionario Giappone)	3%
<i>Totale azionario 30%</i>	
JP MORGAN EMU 1-5 anni	56%
(Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni)	
ML EMU CORPORATE BOND NON FINANCIAL 1-5 ANNI	14%
(Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni)	
<i>Totale obbligazionario 70%</i>	

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Duemme SGR SpA
- Edmond de Rothschild Asset Management
- Societe Generale Asset Management
- BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa con delega di gestione a BNP PARIBAS Asset Management SA

- ◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	25%
MSCI WORLD EX EMU	25%
Totale azionario 50%	

JP MORGAN EMU 1-5 anni	50%
Totale obbligazionario 50%	

Il patrimonio, è affidato totalmente al gestore:

➤ Duemme SGR SpA

- ◆ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	35%
MSCI WORLD EX EMU	35%
Totale azionario 70%	

JP MORGAN EMU 1-5 anni	30%
Totale obbligazionario 30%	

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ Duemme SGR SpA

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso dell’anno appena concluso gli associati al FOPEN hanno potuto esercitare la facoltà, prevista ogni dodici mesi dall’ultima scelta effettuata, di effettuare lo *switch* di comparto.

Le scelte, complessivamente n. 1.234, effettuate nelle quattro finestre disponibili in coincidenza dei quattro trimestri dell'anno secondo la seguente movimentazione

		SWITCH IN					TOTALE	
		MONETARIO	CLASSE GARANZIA	OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO		PREVALENTEMENTE AZIONARIO
S W I T C H O U T	MONETARIO		47	4	31	19	19	120
	CLASSE GARANZIA	3		5	22	23	27	80
	OBBLIGAZIONARIO	13	30		16	7	6	72
	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	31	262	11		145	107	556
	BILANCIATO	18	126	22	32		37	235
	PREVALENTEMENTE AZIONARIO	9	74	25	36	27		171
	TOTALE	74	539	67	137	221	196	1.234

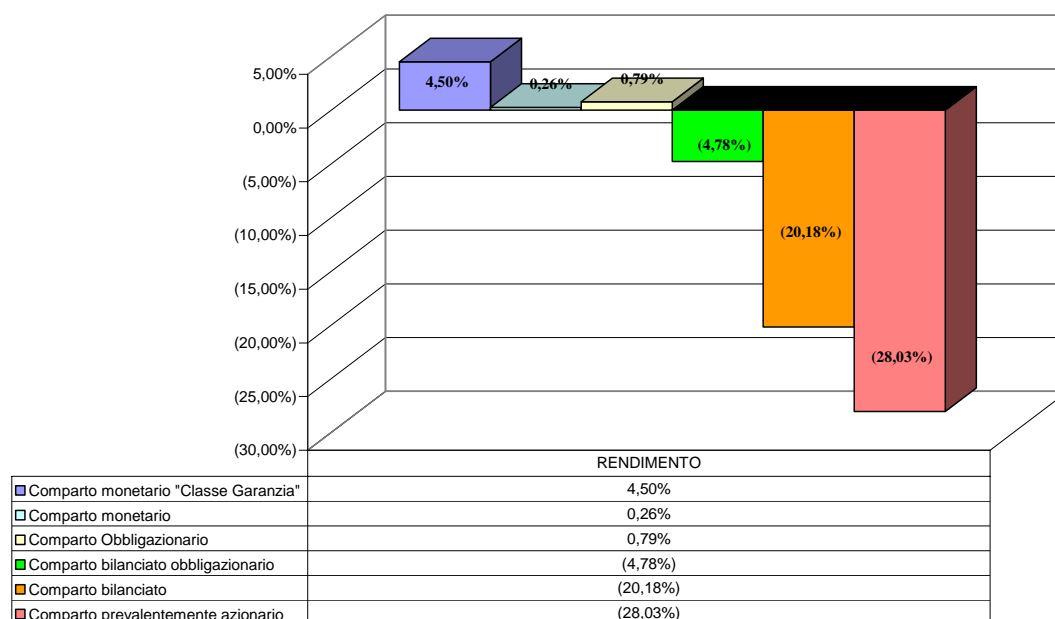
hanno portato alla seguente ripartizione al 31 dicembre degli associati tra i diversi comparti:

- 6% (2.813 associati) nel Comparto “Monetario”
- 4% (1.643 associati) nel Comparto “Monetario – Classe garanzia”
- 2% (964 associati) nel Comparto “Obbligazionario”
- 59% (27.007 associati) nel Comparto “Bilanciato Obbligazionario”
- 18% (8.067 associati) nel Comparto “Bilanciato”
- 11% (4.940 associati) nel Comparto “Prevalentemente Azionario”

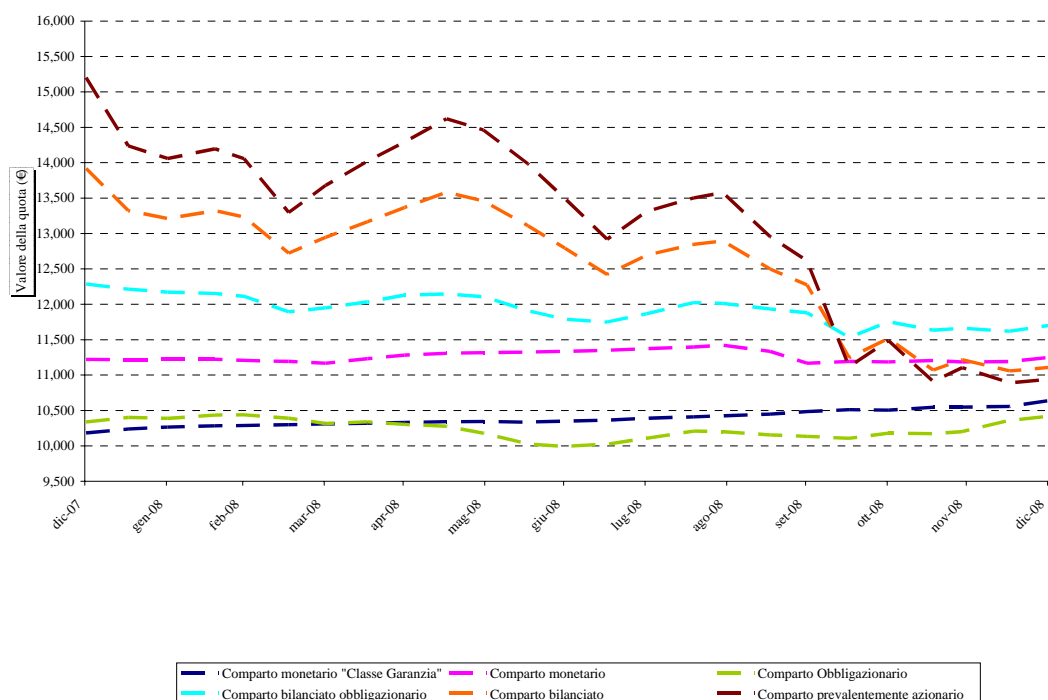
VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2008 – 31 dicembre 2008 ha fatto registrare i seguenti risultati:

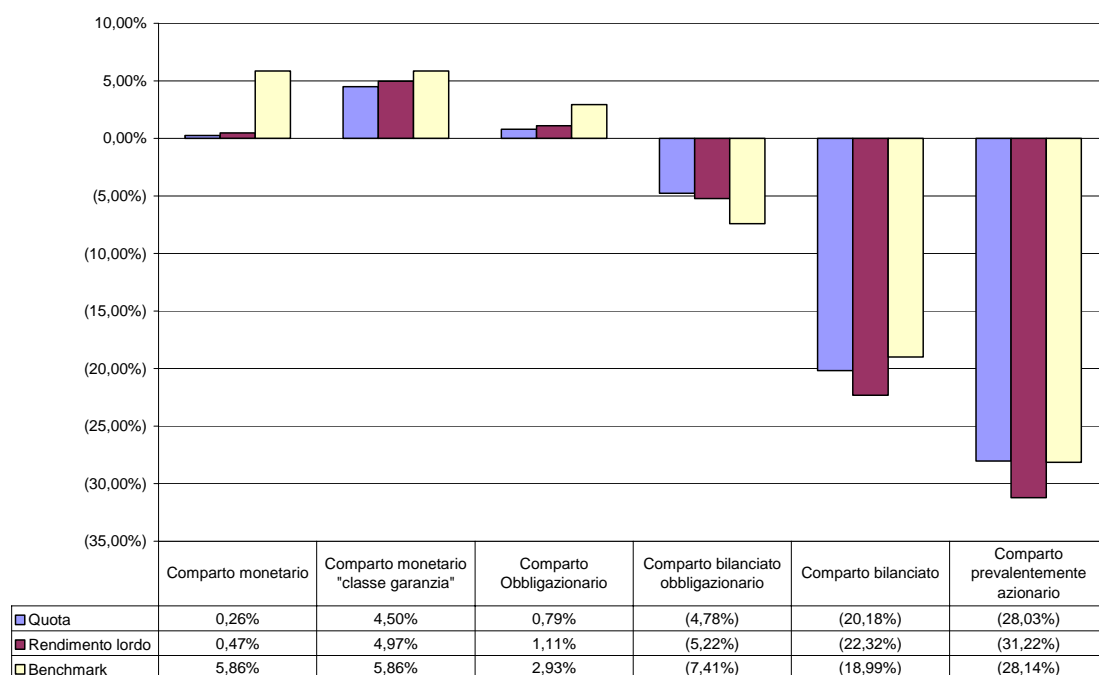
Variazione valore di quota anno 2008



L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:

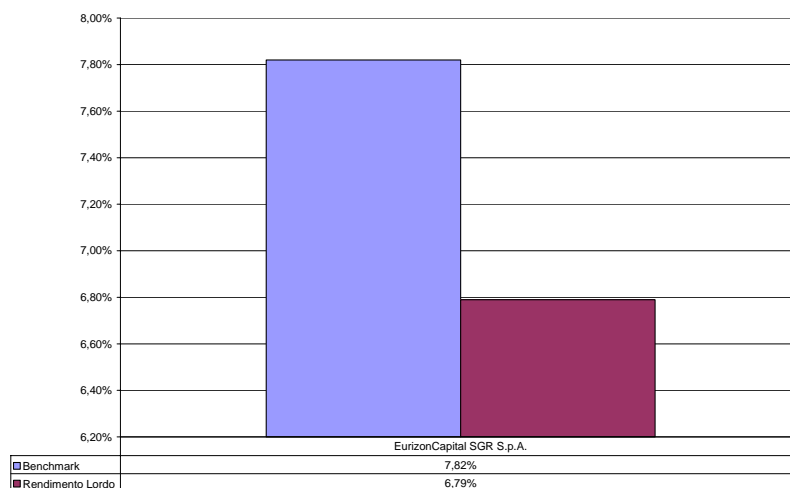


Nel periodo 1 gennaio 2008 – 31 dicembre 2008 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:

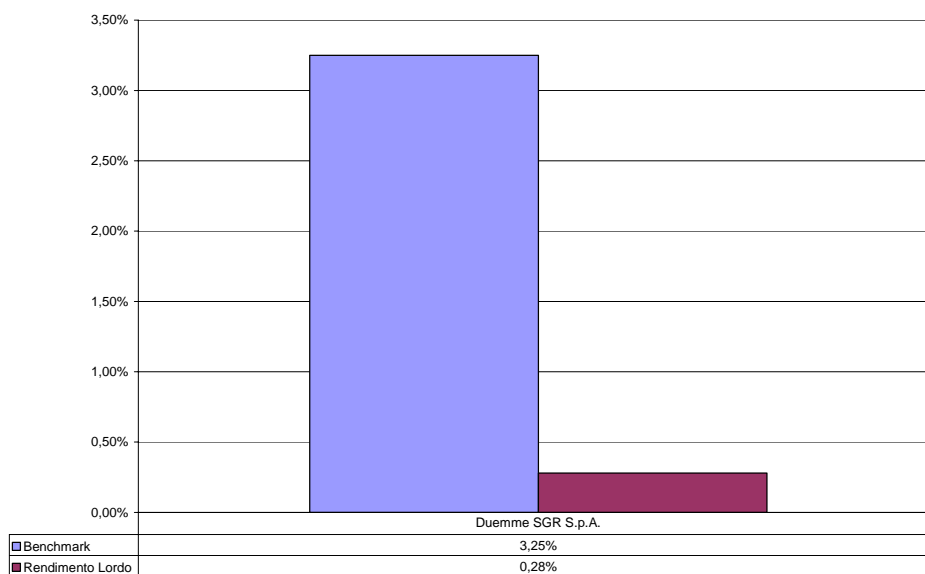


Nel medesimo periodo i dati riferiti ai singoli gestori del comparto “Bilanciato Obbligazionario” unico ad avere una pluralità di mandati sono i seguenti:

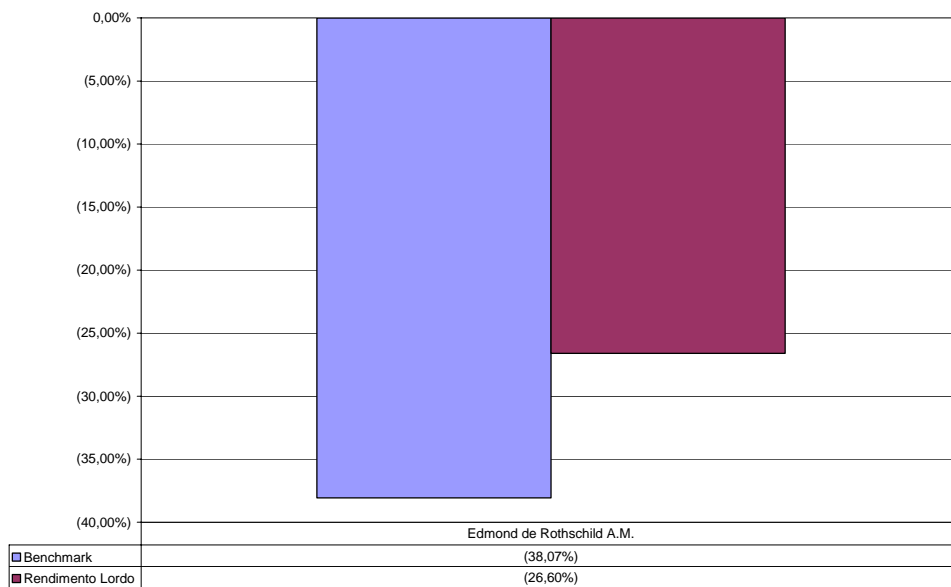
Eurizon Capital SGR S.p.A. (Mandato Obbligazionario Governativo EURO 1-5 anni)



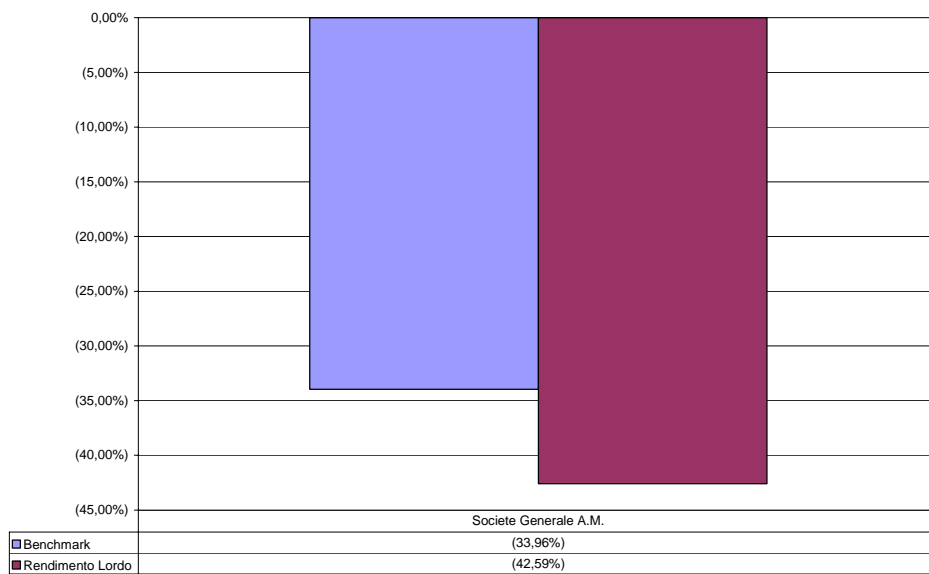
DUEMME SGR p.A. (Mandato Obbligazionario Corporate EURO 1-5 anni)



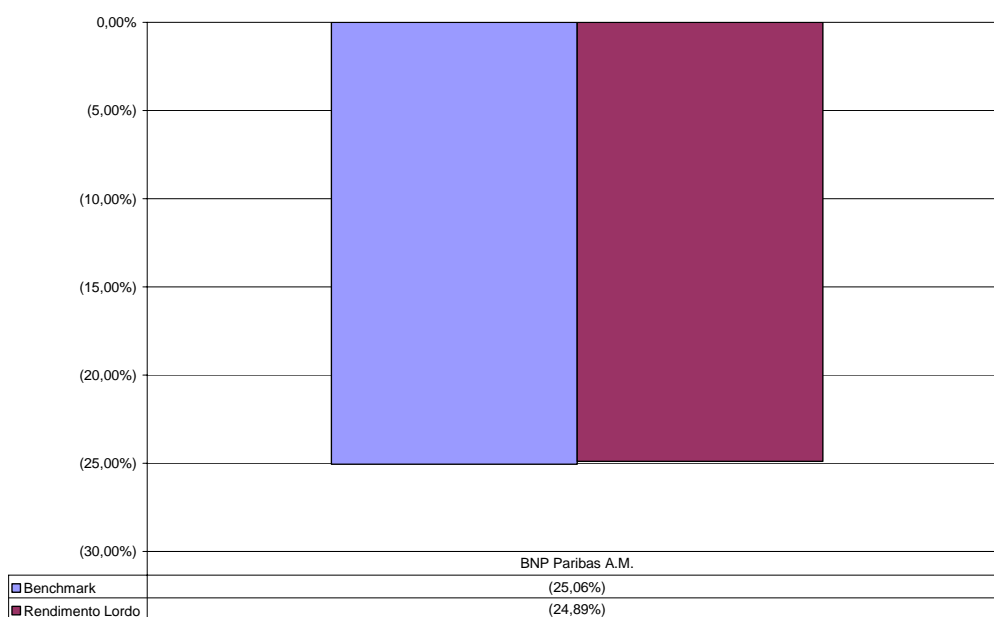
Edmond de Rothschild A.M. (Mandato Azionario Europa)



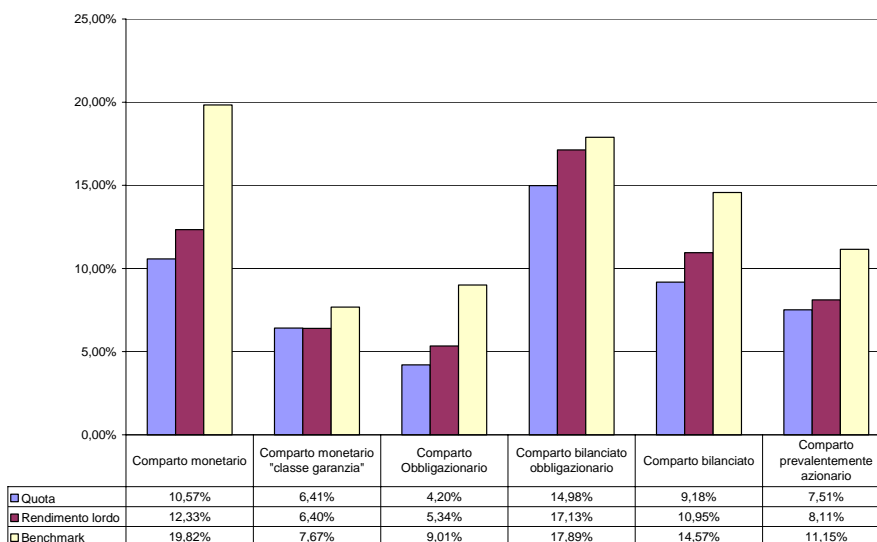
Società Generale A.M. (Mandato Azionario America)



BNP Paribas A.M. (Mandato Azionario Giappone)



Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)⁵ – 31 dicembre 2008 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti che alla data del 16 giugno erano in gestione, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



⁵ Per il comparto "Obbligazionario" e per la "Classe Garanzia" del comparto monetario le date di partenza della gestione sono rispettivamente il 3 aprile 2006 e il 16 agosto 2007

Nel corso del 2008 FOPEN ha effettuato costantemente un monitoraggio costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori rispetto alle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Il modello per il monitoraggio delle gestioni è realizzato sulla base di diversi livelli di reportistica finalizzati al monitoraggio ex post della gestione finanziaria.

Il monitoraggio ex post è finalizzato al controllo del rispetto dei limiti di investimento e alla valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria.

La valutazione non è finalizzata ad incidere sulle scelte tattiche di asset allocation dei gestori da parte del Consiglio di amministrazione ma alla valutazione della capacità dei gestori di realizzare i rendimenti attesi del fondo per ciascuno dei mandati assegnati, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un immediato approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) e l'eventuale confronto con il gestore per proporre alla Commissione Tecnica sulla gestione finanziaria e al Consiglio di amministrazione le possibili soluzioni.

Nell'attività di controllo FOPEN si avvale dell'attività del Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria ed Assicurativa coadiuvato dalla Società European Investment Consulting, società di consulenza indipendente, per la misurazione dell'andamento della gestione ed effettuazione delle valutazioni rischio/rendimento.

Sulla base delle analisi effettuate, FOPEN ha periodicamente incontrato i gestori finanziari sia per l'esame dell'efficacia delle politiche di investimento poste in essere che per il controllo del rischio complessivo del portafoglio, intervenendo, vista la particolarità dei mandati assegnati, sul comparto bilanciato obbligazionario.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La raccolta

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di ritardati versamenti, dovuti ad

inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione, tali da determinare l'intervento del Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto dallo Statuto.

Ovviamente, il Fondo ha avuto movimenti in uscita, anche consistenti, dovuti a trasferimento della posizione individuale e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN nell'anno 2008 e 2007:

	2008	2007
Contributi lavoratori	20.995.217	20.399.299
Contributi azienda	20.163.656	19.646.163
Contributi volontari	2.301.116	1.965.168
TFR	90.860.271	72.106.535
Trasferimento da altri Fondi	392.507	781.979
TOTALE	134.712.767	114.899.144

Analogamente, nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita:

	2008	2007
Riscatti	31.820.822	32.632.735
Anticipazioni	11.107.806	292.599
Trasferimenti ad altri Fondi	1.667.871	833.649
TOTALE	44.596.499	33.758.983

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Sul fronte delle spese, i costi amministrativi pari a 701.150 euro, incidono per lo 0,11% sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, pari a 651.596.721 euro, contro lo 0,12% dell'esercizio 2007.

I costi relativi alla gestione finanziaria, commissioni per i gestori e spese per la Banca Depositaria, rappresentano invece lo 0,17% dell'Attivo Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,22% dell'esercizio 2007.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

I MERCATI FINANZIARI

Il 2008 è stato uno degli anni peggiori delle borse mondiali: la seconda peggior performance di sempre dopo la grande depressione del 1929. Ad affossare le borse sono state la crisi finanziaria e le difficoltà delle banche, colpite dalla crisi dei mutui “*subprime*” e dall’enorme quantità di titoli illiquidi presenti nei loro bilanci. Il colpo finale è arrivato infine dal crack delle grandi istituzioni finanziarie come quello di Lehman Brothers, o il difficile salvataggio del gruppo belga Fortis, che hanno creato un effetto domino su tutti i mercati mondiali che ha portato al massiccio intervento dello Stato nel capitale delle banche e agli interventi congiunti delle principali Banche Centrali. Per sostenere il livello di liquidità dei mercati finanziari.

Crisi economica significa che la gente spende meno, che le società quotate in Borsa vendono meno e di conseguenza, che realizzano meno utili. Conseguenza di tutto questo è che a Wall Street il rapporto tra prezzo di Borsa e utili (cosidetto P/E ratio) è sceso di circa il 35%, calo pressoché simile nelle società ricomprese all’interno dell’indice europeo Eurostoxx. In Giappone tale indice diminuito di quasi il 40%.

Tutte le borse mondiali hanno ovviamente risentito a catena di tale crisi: lo Standard&Poor’s 500 ha perso circa il 38%, il Nasdaq il 40%, il Dow Jones il 36% (terzo peggior risultato di sempre dopo la perdita del 53% registrata nel 1931 e del 38% nel 1907) lo Stoxx600, che raggruppa le 600 società europee a maggiore capitalizzazione ha perso oltre il 45%, Milano oltre il 50%, e la crisi non ha risparmiato ovviamente i mercati asiatici dove il Nikkei giapponese è sceso di oltre il 40%.

Situazione analoga si è verificata nei mercati emergenti come l’India (-61%), il Brasile (-55%), la Cina (-60%) e la Russia dove il principale indice ha perso il 94% in un solo anno).

Ma la dimostrazione che si tratti di una crisi globale è data dal fatto che anche altri investimenti hanno fatto registrare perdite in doppia cifra: le commodities in media hanno perso il 25%, il petrolio il 56%, le obbligazioni societarie area euro investment grade il 6,5% (indice Barclays Euro Aggregate Corporate), le obbligazioni globali ad alto rischio il 27%, l’obbligazionario paesi emergenti il 6%. Si sono salvati solamente i titoli di Stato con un +9% dell’indice dei governativi area euro.

	31-dic-07	31-dic-08	anno 2008	I semestre	II semestre
Fed Funds	4.25	0.25	-400	-225	-175
Refi BCE	4.00	2.50	-150	0	-150
BOT 3m	4.03	2.49	4.6%	1.8%	2.8%
10y USA	4.03	2.25	21.2%	2.2%	18.6%
10y EURO	4.33	2.94	16.3%	0.2%	16.1%
2y USA	3.07	0.77	7.5%	2.1%	5.3%
2y EURO	3.96	1.74	6.5%	0.0%	6.6%
Infl Linked USA	1.73	2.62	-1.7%	4.8%	-6.2%
Infl Linked EURO	2.22	2.39	4.0%	2.6%	1.3%
Corporate IG	5.41	6.95	-4.7%	-1.1%	-3.7%
Corporate HY	9.58	20.30	-27.1%	-1.7%	-25.8%
Mercati Emergenti	6.72	9.47	-12.0%	-0.3%	-11.8%
S&P 500	1468.4	903.3	-37.0%	-11.9%	-28.5%
Eurostoxx	414.9	222.7	-44.6%	-20.6%	-30.2%
Topix	1475.7	859.2	-40.6%	-9.6%	-34.3%
Mercati emergenti	51535	27187	-45.7%	-12.3%	-38.2%
MSCI World	1131.7	677.8	-38.3%	-12.5%	-29.5%
MSCI W Energy	269.6	179.8	-31.5%	8.7%	-37.0%
MSCI W Materials	254.7	135.5	-45.5%	4.4%	-47.8%
MSCI W Industrials	171.6	95.5	-42.8%	-13.6%	-33.8%
MSCI W Cons. Discr.	111.6	63.1	-42.0%	-18.6%	-28.8%
MSCI W Cons. Staples	129.3	101.0	-19.7%	-11.9%	-8.9%
MSCI W Health Care	109.4	85.7	-19.8%	-11.1%	-9.8%
MSCI W Financials	129.4	60.5	-51.2%	-24.7%	-35.1%
MSCI W Inform. Tech	94.7	51.7	-44.7%	-13.5%	-36.1%
MSCI W Telecom	71.4	49.0	-27.9%	-18.6%	-11.5%
MSCI W Utilities	154.2	108.5	-27.0%	-7.6%	-21.0%
GSCI Energy	323.1	163.2	-49.5%	49.7%	-66.2%
GSCI Industrial Metals	397.7	204.9	-48.5%	15.3%	-55.3%
GSCI Precious Metals	1139.8	1163.1	2.0%	11.5%	-8.5%
GSCI Agriculture/Livestocl	310.3	257.8	-16.9%	20.0%	-30.8%
USD / EUR	1.4620	1.3901	5.2%	-7.2%	13.3%
YEN / EUR	163.41	126.24	29.4%	-2.4%	32.6%

LA GESTIONE FINANZIARIA

Gli oneri di gestione, ammontanti a 1.078 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate agli otto gestori che complessivamente si sono alternati nel corso del 2008 per la gestione dei cinque comparti del Fondo (876 mila euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (202 mila euro).

Il margine finanziario negativo dell'esercizio 2008, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 67.770.295 euro, contro un margine positivo di 5.783.910 euro del 2007.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 10 febbraio 2009 è iniziato, con la pubblicazione dell'estratto di bando sul "Sole 24 Ore", "Corriere della Sera" e "Financial Times", il processo di selezione per il mandato "azionario america" all'interno del comparto "Bilanciato Obbligazionario".

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Gestione Finanziaria

L'anno 2009 sarà dedicato:

- al conferimento delle risorse al gestore assegnatario del mandato “obbligazionario governativo Euro 1-5 anni” all'interno del comparto Bilanciato obbligazionario.
- al completamento del processo di selezione del mandato “azionario America” e al successivo conferimento delle risorse.
- Alla prosecuzione del rinnovamento dell'immagine e dei contenuti del sito web del Fondo migliorandone la funzionalità e la visibilità. Introducendo nuove funzionalità che permetteranno, nel rispetto dei canoni di sicurezza e certezza di acquisizione delle informazioni, l'interazione diretta degli aderenti.

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, ad approvare il Bilancio 2008 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei delegati, e soprattutto all'Ufficio del Fondo, che hanno proseguito, nel corso del 2008 nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 27 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
dott. Claudio Machetti

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2008

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

<i>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008</i>		
<i>STATO PATRIMONIALE</i>		
<i>ATTIVITA'</i>	<i>31-dic-08</i>	<i>31-dic-07</i>
<i>10 Investimenti diretti</i>	-	-
<i>20 Investimenti in gestione</i>	<i>687.265.559</i>	<i>626.583.190</i>
<i>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
<i>40 Attività della gestione amministrativa</i>	<i>2.058.482</i>	<i>2.006.896</i>
<i>50 Crediti d'imposta</i>	<i>7.524.893</i>	-
TOTALE ATTIVITA'	696.848.934	628.590.086
<i>PASSIVITA'</i>	<i>31-dic-08</i>	<i>31-dic-07</i>
<i>10 Passività della gestione previdenziale</i>	<i>9.802.625</i>	<i>2.394.280</i>
<i>20 Passività della gestione finanziaria</i>	<i>34.514.232</i>	<i>2.041.592</i>
<i>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
<i>40 Passività della gestione amministrativa</i>	<i>935.356</i>	<i>2.071.609</i>
<i>50 Debiti d'imposta</i>	-	<i>546.732</i>
TOTALE PASSIVITA'	45.252.213	7.054.213
<i>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	<i>651.596.721</i>	<i>621.535.873</i>
CONTI D'ORDINE	59.446.515	61.271.965

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31-dic-08	31-dic-07
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	687.265.559	626.583.190
a) Depositi bancari	44.226.181	26.383.965
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	383.490.363	327.084.835
d) Titoli di debito quotati	80.306.166	84.086.208
e) Titoli di capitale quotati	87.562.852	121.238.847
h) Quote di O.I.C.R.	41.420.492	56.426.011
l) Ratei e risconti attivi	7.827.366	6.763.929
n) Altre attività della gestione finanziaria	39.013.330	3.310.875
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	3.418.809	1.288.520
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.058.482	2.006.896
a) Cassa e depositi bancari	2.024.267	1.979.237
b) Immobilizzazioni immateriali	-	437
c) Immobilizzazioni materiali	3.511	5.171
d) Altre attività della gestione amministrativa	30.704	22.051
50 Crediti d'imposta	7.524.893	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	696.848.934	628.590.086
PASSIVITA'	31-dic-08	31-dic-07
10 Passività della gestione previdenziale	9.802.625	2.394.280
a) Debiti della gestione previdenziale	9.802.625	2.394.280
20 Passività della gestione finanziaria	34.514.232	2.041.592
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	34.514.232	2.041.592
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	935.356	2.071.609
b) Altre passività della gestione amministrativa	304.270	1.441.286
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	631.086	630.323
50 Debiti d'imposta	-	546.732
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	45.252.213	7.054.213
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	651.596.721	621.535.873
CONTI D'ORDINE	59.446.515	61.271.965
Crediti per contributi da ricevere	17.236.178	16.250.528
Contratti futures	42.210.337	45.021.437

Conto Economico – Fase di Accumulo

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008			
CONTO ECONOMICO			
	31-dic-08	31-dic-07	
10	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	<i>90.119.959</i>	<i>81.140.161</i>
20	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
30	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	<i>(66.692.078)</i>	<i>7.180.542</i>
40	<i>Oneri di gestione</i>	<i>(1.078.217)</i>	<i>(1.396.632)</i>
50	<i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	<i>(67.770.295)</i>	<i>5.783.910</i>
60	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	<i>186.291</i>	<i>70.612</i>
70	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	<i>22.535.955</i>	<i>86.994.683</i>
80	<i>Imposta sostitutiva</i>	<i>7.524.893</i>	<i>(547.714)</i>
	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (10) + (50) + (60) + (80)</i>	<i>30.060.848</i>	<i>86.446.969</i>

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO	31-dic-08	31-dic-07
10 Saldo della gestione previdenziale	90.119.959	81.140.161
a) Contributi per le prestazioni	154.014.370	159.144.471
b) Anticipazioni	(11.104.173)	(292.598)
c) Trasferimenti e riscatti	(37.017.636)	(64.500.563)
e) Erogazioni in forma di capitale	(15.772.638)	(13.211.149)
h) Altre uscite previdenziali	(131)	-
i) Altre entrate previdenziali	167	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(66.692.078)	7.180.542
a) Dividendi e interessi	21.853.721	19.076.925
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(88.545.799)	(11.896.383)
40 Oneri di gestione	(1.078.217)	(1.396.632)
a) Società di gestione	(876.075)	(1.208.397)
b) Banca depositaria	(202.142)	(188.235)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	(67.770.295)	5.783.910
60 Saldo della gestione amministrativa	186.291	70.612
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.454.439	1.392.774
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(325.793)	(326.530)
c) Spese generali ed amministrative	(305.655)	(303.942)
d) Spese per il personale	(67.604)	(89.991)
e) Ammortamenti	(2.098)	(2.856)
g) Oneri e proventi diversi	64.087	31.480
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(631.085)	(630.323)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	22.535.955	86.994.683
80 Imposta sostitutiva	7.524.893	(547.714)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	30.060.848	86.446.969

NOTA INTEGRATIVA
AL
31 DICEMBRE 2008

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2008, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione contabile volontaria.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il "*Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL*" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n.,1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva.

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Banca Depositaria

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "*Banca Depositaria*", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

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

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

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

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

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo “*last*”, per i titoli obbligazionari italiani il prezzo “*medio ponderato*” o il prezzo “*ufficiale*” e per i titoli azionari italiani il prezzo di “*riferimento*”.

I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell’ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell’ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un’apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita.

Gli OICR vengono valutati all’ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l’ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell’andamento dei rispettivi mercati, tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo.

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

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali “Altre attività/passività della gestione finanziaria”.

Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

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

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

Criteria e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

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

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

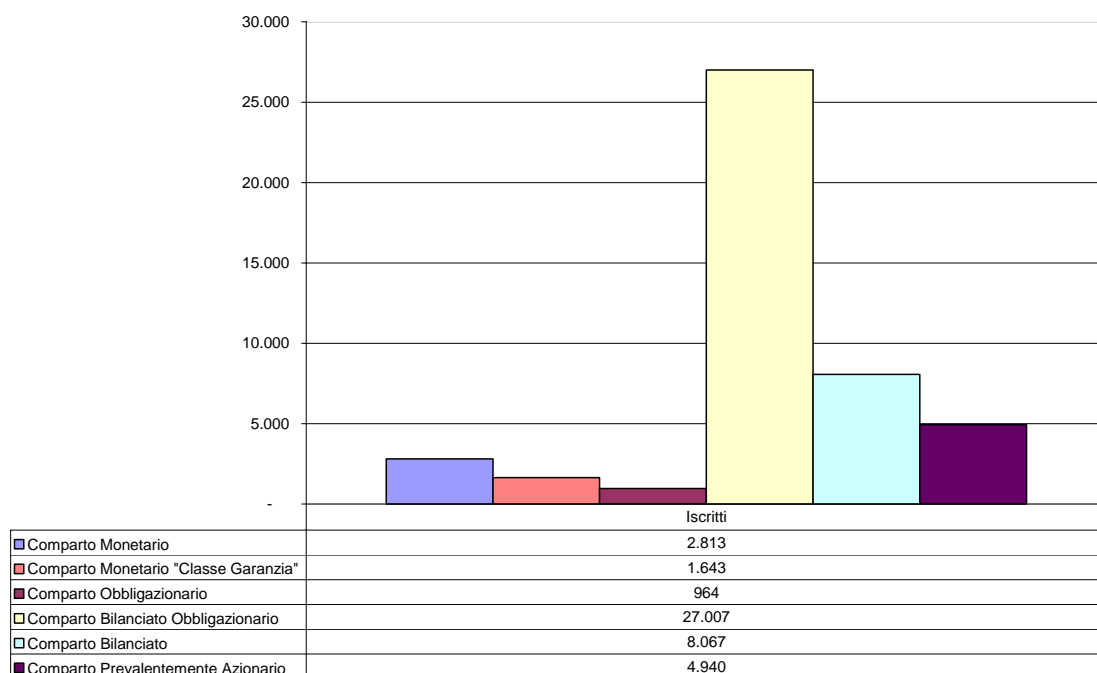
Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione
Oneri maturati e non liquidati	Ritenute su interessi non ancora versate

In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2007, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 42 unità, per un totale di 45.434 lavoratori iscritti al Fondo così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2008 si trovano nella "Fase di accumulo".

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta

l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2008 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori e previdenziali ed al netto dei rimborsi spese.

Organi Sociali	2008	2007
<i>Amministratori</i>	20.658	15.494
<i>Sindaci</i>	16.000	16.000

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote “una tantum” di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate “risconto contributi per copertura oneri amministrativi”.

**COMPARTO
MONETARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008						
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO MONETARIO						
ATTIVITA'	31-dic-08			31-dic-07		
	Classe "senza garanzia"	Classe "Garanzia"		Classe "senza garanzia"	Classe "Garanzia"	
10 Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	44.880.003	12.019.481	56.899.484	42.287.384	1.567.182	43.854.566
a) Depositi bancari	573.473	236.977		111.347	17.866	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.509.380	5.870.015		17.798.423	1.478.538	
d) Titoli di debito quotati	20.024.425	-		24.032.663	-	
l) Ratei e risconti attivi	283.159	52.062		283.127	13.511	
n) Altre attività della gestione finanziaria	489.566	5.860.427		61.824	57.267	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	161.413	45.179	206.592	187.795	25.372	213.167
a) Cassa e depositi bancari	158.746	44.363		185.574	25.220	
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-		35	2	
c) Immobilizzazioni materiali	276	80		415	28	
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.391	736		1.771	122	
50 Crediti d'imposta	-	-	-	-	542	542
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	45.041.416	12.064.660	57.106.076	42.475.179	1.593.096	44.068.275

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008						
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO MONETARIO						
PASSIVITA'	31-dic-08			31-dic-07		
	Classe "senza garanzia"	Classe "Garanzia"		Classe "senza garanzia"	Classe "Garanzia"	
10 Passività della gestione previdenziale	914.235	54.857	969.092	223.270	824.925	1.048.195
a) Debiti della gestione previdenziale	914.235	54.857		223.270	824.925	
20 Passività della gestione finanziaria	28.536	6.787	35.323	28.260	793	29.053
d) Altre passività della gestione finanziaria	28.536	6.787		28.260	793	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	73.439	21.434	94.873	88.945	24.923	113.868
b) Altre passività della gestione amministrativa	23.890	6.973		26.907	11.814	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	49.549	14.461		62.038	13.109	
50 Debiti d'imposta	5.256	16.147	21.403	91.063	-	91.063
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.021.466	99.225	1.120.691	431.538	850.641	1.282.179
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	44.019.950	11.965.435	55.985.385	42.043.641	742.455	42.786.096
CONTI D'ORDINE	1.069.160	527.769	1.596.929	960.697	156.346	1.117.043
Crediti per contributi da ricevere	1.069.160	527.769	1.596.929	960.697	156.346	1.117.043

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008						
CONTO ECONOMICO - COMPARTO MONETARIO						
FASE DI ACCUMULO	31-dic-08			31-dic-07		
	<i>Classe "senza garanzia"</i>	<i>Classe "Garanzia"</i>		<i>Classe "senza garanzia"</i>	<i>Classe "Garanzia"</i>	
10 Saldo della gestione previdenziale	1.881.632	11.072.116	12.953.748	(6.751.637)	729.335	(6.022.302)
a) Contributi per le prestazioni	9.053.620	11.278.651		9.028.449	1.774.079	
b) Anticipazioni	(862.323)	(64.071)		(79.164)	(571)	
c) Trasferimenti e riscatti	(3.718.632)	(142.464)		(13.428.027)	(1.042.702)	
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.591.033)	-		(2.272.895)	(1.471)	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	129.564	169.168	298.732	939.592	13.004	952.596
a) Dividendi e interessi	1.722.524	92.267		1.832.132	9.460	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.592.960)	76.901		(892.540)	3.544	
40 Oneri di gestione	(44.256)	(6.424)	(50.680)	(46.025)	(793)	(46.818)
a) Società di gestione	(30.142)	(5.382)		(31.215)	(664)	
b) Banca depositaria	(14.114)	(1.042)		(14.810)	(129)	
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	85.308	162.744	248.052	893.567	12.211	905.778
60 Saldo della gestione amministrativa	14.625	4.267	18.892	5.684	367	6.051
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	114.194	33.327		123.542	17.506	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(25.580)	(7.465)		(26.220)	(1.796)	
c) Spese generali ed amministrative	(24.000)	(7.004)		(24.672)	(1.897)	
d) Spese per il personale	(5.308)	(1.549)		(7.226)	(495)	
e) Ammortamenti	(164)	(48)		(230)	(15)	
g) Oneri e proventi diversi	5.032	1.467		2.528	173	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(49.549)	(14.461)		(62.038)	(13.109)	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.981.565	11.239.127	13.220.692	(5.852.386)	741.913	(5.110.473)
80 Imposta sostitutiva	(5.256)	(16.147)	(21.403)	(92.045)	542	(91.503)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.976.309	11.222.980	13.199.289	(5.944.431)	742.455	(5.201.976)

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora, separatamente per ogni classe di quota del comparto, al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2008.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante l'apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2008.

“CLASSE SENZA GARANZIA”

Numero e Controvalore delle quote

	2008		2007	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.746.410	42.043.641	4.350.367	47.988.072
a) Quote emesse	804.199	9.053.949	807.473	9.028.449
b) Quote annullate	637.919	7.172.318	1.411.430	15.780.087
c) Variazione del valore di quota		94.678		807.207
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.912.690	44.019.950	3.746.410	42.043.641

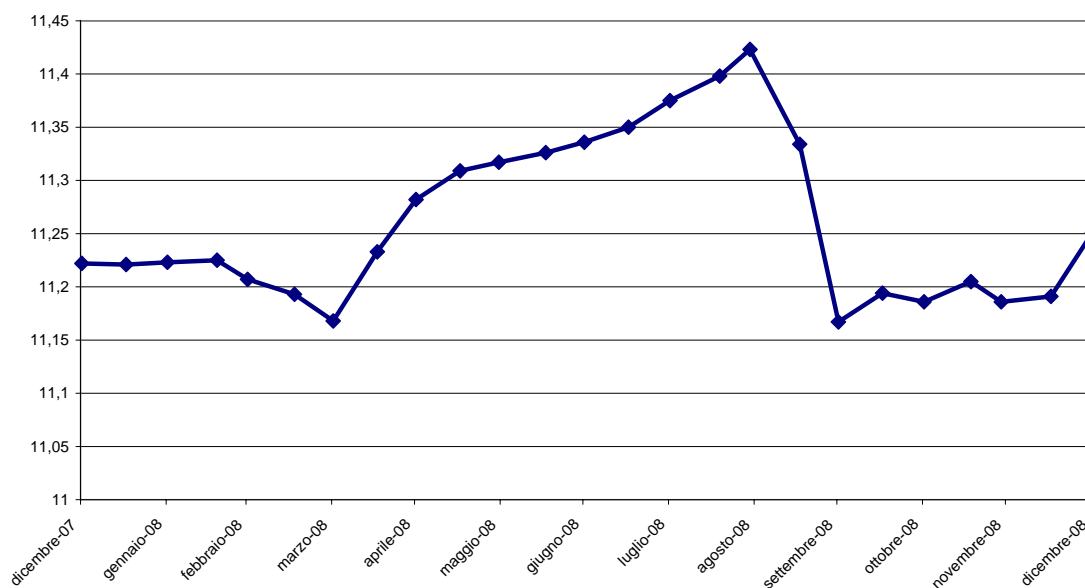
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2007 era pari a euro 11,222.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2008 è pari a euro 11,251.

Andamento quota comparto Monetario
Anno 2008



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Monetario sono state affidate alla società:

- ◆ DWS Investment SGR S.p.A

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Risorse gestite
DWS Investment Italy S.G.R. S.p.A.	44.282.835
TOTALE DELLE RISORSE GESTITE	44.282.835

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	44.282.835
Commissioni di Gestione finanziaria	21.374
Attività Previdenziali	575.794
<i>Investimenti in gestione</i>	44.880.003

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	44.282.835
Commissioni Banca Depositaria	(7.161)
Saldo della Gestione amministrativa	14.625
Attività Previdenziali	575.878
Passività Previdenziali	(840.971)
Imposta sostitutiva	(5.256)
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</i>	44.019.950

Le risorse del comparto possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti, o loro veicoli societari da esse garantiti, in paesi Ocse (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono incluse le obbligazioni convertibili, ad esclusiva discrezione del GESTORE, con vita residua inferiore ai 12 mesi e rendimento a scadenza positivo al momento dell'acquisto e per tutto il periodo di detenzione. Sono altresì inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage back securities" e gli "asset back securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);

- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 573.473 euro (111.347 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 45.041.416 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON	IT0004244809	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.104.680	11,33%
2	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON	IT0004307614	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.906.000	10,89%
3	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.420.900	7,60%
4	BANCO POP VERONA NOVARA 18/11/2015 FLOATING	XS0235012951	I.G - TDebito Q IT	2.760.000	6,13%
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.005.400	4,45%
6	HSBC FINANCE CORP 14/09/2010 FLOATING	XS0228550421	I.G - TDebito Q OCSE	1.870.000	4,15%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.523.100	3,38%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.518.000	3,37%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.516.800	3,37%
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.512.000	3,36%
11	CEDULAS TDA 4 16/06/2009 3,625	ES0317044008	I.G - TDebito Q UE	1.497.375	3,32%
12	HYPOTHEKENBK IN ESSEN 21/04/2010 FLOATING	DE000HBE0CB8	I.G - TDebito Q UE	1.494.750	3,32%
13	INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	1.248.525	2,77%
14	GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	1.177.500	2,61%
15	JP MORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING	XS0231555672	I.G - TDebito Q OCSE	1.093.800	2,43%
16	CASSA RISPARMIO FIRENZE 5/12/2013 FLOATING	XS0181782144	I.G - TDebito Q IT	1.045.000	2,32%
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.008.100	2,24%
18	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	994.400	2,21%
19	RABOBANK NEDERLAND 05/10/2009 FLOATING	XS0189726465	I.G - TDebito Q UE	969.900	2,15%
20	BANCHE POPOLARI UNITE 20/06/2012 FLOATING	XS0221671547	I.G - TDebito Q IT	930.700	2,07%
21	BANCA POPOLARE DI MILANO 31/01/2014 FLOATING	XS0283708575	I.G - TDebito Q IT	915.000	2,03%
22	GE CAPITAL EURO FUNDING 25/05/2012 FLOATING	XS0219927802	I.G - TDebito Q UE	860.900	1,91%
23	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	I.G - TDebito Q UE	812.100	1,80%
24	MERRILL LYNCH & CO 31/01/2014 FLOATING	XS0284282356	I.G - TDebito Q OCSE	770.000	1,71%
25	HYP REAL ESTATE INT 23/09/2009 FLOATING	XS0201327102	I.G - TDebito Q UE	769.500	1,71%
26	BANCA LOMBARDA E PIEM 30/6/2014 VARIABLE	XS0195722003	I.G - TDebito Q IT	480.000	1,07%
27	BBVA SENIOR FINANCE SA 29/06/2012 FLOATING	XS0222699414	I.G - TDebito Q UE	467.500	1,04%
28	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	461.875	1,03%
29	SOCIETE GENERALE 15/3/2016 FLOATING	XS0187584072	I.G - TDebito Q UE	400.000	0,89%
TOTALE PORTAFOGLIO				43.533.805	96,65%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2008

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

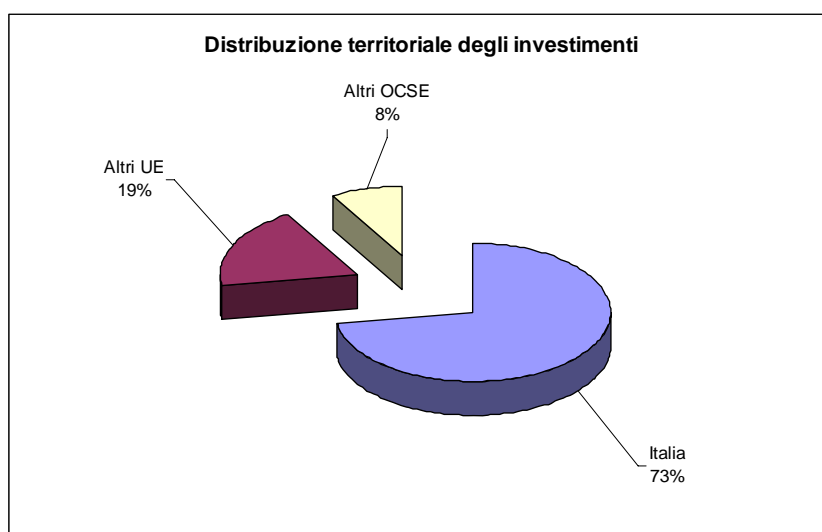
Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	23.509.380	-	-	23.509.380
Titoli di Debito quotati	7.841.100	8.449.525	3.733.800	20.024.425
Depositi bancari	573.473	-	-	573.473
TOTALE	31.923.953	8.449.525	3.733.800	44.107.278



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EURO	23.509.380	20.024.425	573.473	44.107.278
<i>Totale</i>	<i>23.509.380</i>	<i>20.024.425</i>	<i>573.473</i>	<i>44.107.278</i>

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2008 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

Durata Media Finanziaria

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

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,028	-	-
Titoli di Debito quotati	0,500	0,489	0,500

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero

situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2008 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31 dicembre 2008 – relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali;

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2008:

Titoli riconducibili a società appartenenti al gruppo del soggetto gestore

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	1.000.000	EURO	812.100
<i>TOTALE</i>					<i>812.100</i>

Titoli riconducibili ai sottoscrittori delle fonti istitutive

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
1	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	500.000	EURO	461.875
<i>TOTALE</i>					<i>461.875</i>

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(34.951.750)	24.306.383	(10.645.367)
Titoli di Debito quotati	(6.055.508)	4.568.574	(1.486.934)
TOTALI	(41.007.258)	28.874.957	(12.132.301)

Commissioni di gestione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione di competenza di ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, nonché le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate dal gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DWS Investment SGR S.p.A.	30.142	-	30.142
TOTALE	30.142	-	30.142

Ratei e Risconti attivi

La voce “Ratei e Risconti attivi” per complessivi 283.159 euro (283.127 euro) è relativa a proventi di competenza dell’esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 158.746 euro (185.574 euro) rappresenta per 158.462 euro (185.506 euro) la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 284 euro (68 euro) le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2008.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-08	31-dic-07
Esistenze iniziali	35	137	415	797
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	-	19
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(302)	(274)	(795)	(680)
(di cui ammortamenti del periodo)	(35)	(62)	(129)	(168)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	(40)	(10)	(233)
Rimanenze finali	-	35	276	415

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2008 dal comparto Monetario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 2.391 euro (1.771 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti vs terzi	727
Note di credito da ricevere	692
Risconti attivi	580
Depositi cauzionali	373
Note di credito	19
TOTALE	2.391

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2009 dell'adesione a Mefop (140 euro), dal premio per polizze assicurative (407 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (21 euro) e da abbonamenti (12 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 914.235 euro (223.270 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale per trasferimenti di comparto	701.924
Debiti vs aderenti per riscatti	85.897
Debiti vs aderenti per anticipazioni	71.163
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	33.406
Contributi da riconciliare	17.414
Trasferimenti da riconciliare	4.431
TOTALE	914.235

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 28.536 euro (28.260 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 21.374
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 7.162

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 73.439 euro (88.945 euro) è composta dalle altre passività della gestione amministrativa per 23.890 euro (26.907 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 49.549 euro (62.038 euro).

La composizione delle altre passività della gestione amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori vari	14.652
Fatture da ricevere	4.649
Debiti verso enti gestori	2.283
Debiti verso Amministratori e Sindaci	1.885
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	249
Altri debiti	172
TOTALE	23.890

tra i debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 13.631 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2008.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 49.549 euro (62.038 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell’esercizio 2008.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	62.038
Quote di iscrizione incassate	552
Altre variazioni	(12.005)
<i>Totale Entrate</i>	<i>50.585</i>

Costi coperti con quote associative	Importo
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	89
Bando di selezione gestori finanziari	561
Restyling Sito Web	386
<i>Totale Costi</i>	<i>1.036</i>

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2008 dal comparto Monetario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (50.585 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (1.036 euro) è stato riscontato agli esercizi successivi (49.549 euro).

50 – Debiti di imposta

L’importo per 5.256 euro (91.063 euro) rappresenta il debito d’imposta per l’anno 2008 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d’ordine

L’importo di 1.069.160 euro (960.697 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2008, incassati nel mese di

gennaio 2009 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo positivo della gestione previdenziale per complessivi 1.881.632 euro (- 6.751.637 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 9.053.620 euro (9.028.449 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 7.798.765 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	31-dic-08	31-dic-07
Contributi lavoratori	1.357.077	1.631.819
Contributi azienda	1.307.874	1.571.221
Contributi volontari	91.418	95.258
TFR	5.042.396	4.771.721
TOTALE	7.798.765	8.070.019

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 23.109 euro (24.606 euro) e per 1.231.745 euro (933.824 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale da altro comparto di investimento.

10 b) Anticipazioni

Tale voce per complessivi 862.323 euro (79.164 euro) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 3.718.632 euro (13.428.027 euro) è così composta:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	1.920.641	10.287.010
Liquidazioni riscatti	1.773.761	2.872.142
Liquidazioni riscatti agevolati	-	159.931
Trasferimenti ad altro fondo	24.230	108.944
TOTALE	3.718.632	13.428.027

10 e) Erogazioni in forma di capitale

Tale voce per complessivi 2.591.033 euro (2.272.895 euro) è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 129.564 euro (939.592 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	457.542	355.836
Titoli di Debito quotati	1.220.656	(1.948.643)
Depositi bancari	44.326	-
Altri costi	-	(153)
TOTALE	1.722.524	(1.592.960)

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 44.256 euro (46.025 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 30.142 euro (31.215 euro) e delle commissioni della Banca depositaria per 14.114 euro (14.810 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 14.625 euro (5.684 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 114.194 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Contributi riscontati esercizio precedente	51.604	60.060
Quote di iscrizione "una tantum"	552	2.422
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	62.038	61.061
Totale	114.194	123.543

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 25.580 euro (26.220 euro) è relativo per 24.449 euro al costo del servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 1.131 euro rappresentano il

costo, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 24.000 euro (24.672 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Contributo annuale COVIP	4.513
Stampa ed invio comunicazione annuale	2.656
Locazione Sede Via Nizza	2.381
Consulenze	2.073
Compensi Amministratori	1.723
Compensi Sindaci	1.580
Compensi Società di Revisione	1.319
Fornitura servizi	1.223
Premi Assicurativi	1.152
Bolli e postali	748
Rimborsi spese delegati	677
Spese di Gestione della Sede	661
Spese pubblicazione bando di gara	561
Quota di associazione Assofondopensioni	471
Rimborsi spese sindaci	430
Rimborso spese Amministratori	390
Spese illuminazione	372
Spese varie	368
Spese Telefoniche	245
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	166
Costi di godimento beni strumentali	141
Spese notarili	89
Imposte e tasse diverse	61
TOTALE	24.000

60 d) Spese per il personale

La voce per complessivi 5.308 euro (7.226 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 164 euro (230 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti effettuati nell'anno 2008.

60 g) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per 5.302 euro (2.528 euro) è così composto:

Proventi per 5.891 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Interessi Bancari	3.434	2.951
Sopravvenienze attive	1.702	433
Altri ricavi e proventi	754	20
Arrotondamenti	1	104
Totale	5.891	3.508

Oneri per 859 euro così composto:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Sopravvenienze passive	436	777
Oneri bancari	376	153
Altri oneri	47	2
Totale	859	932

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 49.549 euro rappresenta l'importo delle quote *una tantum* di iscrizione incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2008	2007
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2 ^(*)	2
<i>Totale</i>	3	3

^(*) di cui uno part-time

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

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo positivo di 1.981.565 euro (- 5.852.386 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo di 5.256 euro (92.045 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2008 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

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 assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2008.

FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL
Comparto MONETARIO "Classe senza garanzia"

Patrimonio Iniziale	42.043.641
Patrimonio Finale Lordo Imposta	44.025.206
Differenza Patrimoni	1.981.565
Gestione Previdenziale	1.881.631
Contributi Spese	52.156
Imponibile	47.778
Imposta Sostitutiva	5.256

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Obbligazionario sono state affidate alla società:

- ◆ Cattolica Assicurazioni S.p.A. con delega di gestione a DWS Investment Italy S.G.R. S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Risorse gestite
Società Cattolica di Assicurazione S.p.A.	6.119.877
TOTALE DELLE RISORSE GESTITE	6.119.877

Tale importo è raddoppiato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raddoppio:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	6.119.877
Commissioni di gestione Finanziaria	6.003
Attività previdenziali	5.893.601
Investimenti in gestione	12.019.481

Il totale delle risorse nette gestite è raddoppiato, sempre a meno di arrotondamenti, all' Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di raddoppio:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	6.119.877
Attività Previdenziali	5.893.601
Imposta sostitutiva	(16.147)
Commissioni Banca Depositaria	(783)
Saldo della Gestione Amministrativa	4.267
Passività Previdenziali	(35.380)
Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	11.965.435

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i “mortgage backed securities” e gli “asset backed securities”);
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti “futures” su indici azionari di paesi europei.
- f) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 236.977 euro (17.866 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 12.064.660 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	812.320	6,73%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	808.960	6,71%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	802.160	6,65%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	708.400	5,87%
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	705.600	5,85%
6	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON	IT0004244809	I.G - TStato Org.Int Q IT	693.840	5,75%
7	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	497.200	4,12%
8	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	488.700	4,05%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	352.835	2,92%
<i>Totale Portafoglio</i>				<i>5.870.015</i>	<i>48,65%</i>

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2008.

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

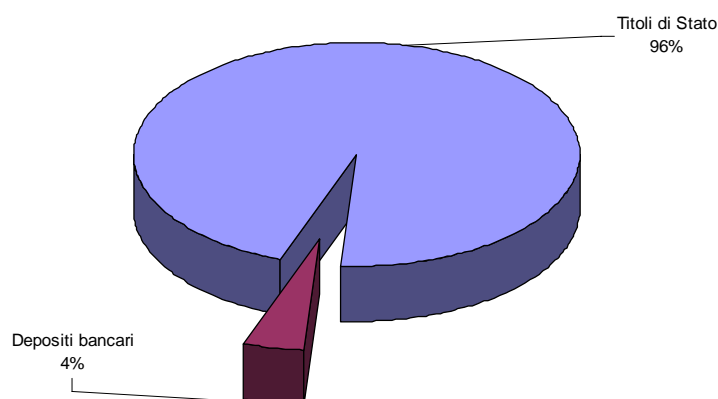
Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Totale
Titoli di Stato	5.870.015	5.870.015
Depositi bancari	236.977	236.977
TOTALE	6.106.992	6.106.992

Distribuzione territoriale degli investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	TOTALE
EURO	5.870.015	236.977	6.106.992
<i>Totale</i>	<i>5.870.015</i>	<i>236.977</i>	<i>6.106.992</i>

Durata Media Finanziaria

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

Titoli/Paesi	Italia
Titoli di Stato quotati	1,334

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(8.419.739)	4.078.976	(4.340.763)
<i>TOTALI</i>	<i>(8.419.739)</i>	<i>4.078.976</i>	<i>(4.340.763)</i>

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
Società Cattolica di Assicurazione	5.382	-	5.382
TOTALE	5.382	-	5.382

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 44.363 euro (25.220 euro) rappresenta per 44.280 euro (25.215 euro) la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 83 euro (5 euro) le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2008.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-08	31-dic-07
Esistenze iniziali	2	-	28	-
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	-	1
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	8	6	90	38
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(88)	19	(232)	(47)
(di cui ammortamenti del periodo)	(10)	(4)	(38)	(11)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
Rimanenze finali	-	2	80	28

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2008 dal comparto Monetario “Classe Garanzia” nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i

valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 736 euro (122 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti vs terzi	251
Note di credito da ricevere	202
Risconti attivi	169
Depositi cauzionali	109
Note di credito	5
<i>TOTALE</i>	<i>736</i>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2009 dell'adesione a Mefop (41 euro), dal premio per polizze assicurative (119 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (6 euro) e da abbonamenti (3 euro) pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 54.857 euro (824.925 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti per anticipazioni	18.046
Passività della gestione previdenziale per trasferimenti di comparto	13.615
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	9.750
Debiti vs aderenti per riscatti	7.070
Contributi da riconciliare	5.082
Trasferimenti da riconciliare	1.294
TOTALE	54.857

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 6.787 euro (793 euro) è così formata:

- Debiti per commissioni di gestione per 6.002 euro
- Debiti per commissioni banca depositaria per 785 euro

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 21.434 euro (24.923 euro) è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 6.973 euro (11.814 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 14.461 euro (13.109 euro).

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori vari	4.276
Fatture da ricevere	1.357
Debiti verso enti gestori	666
Debiti verso Amministratori e Sindaci	550
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	74
Altri debiti	50
TOTALE	6.973

tra i debiti verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per 3.976 euro (887 euro); i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2008.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 14.461 euro (13.109 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2008.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	13.109
Quote di iscrizione incassate	4.400
Altre variazioni	(2.745)
<i>Totale Entrate</i>	<i>14.764</i>

Costi coperti con quote associative	Importo
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	26
Bando di selezione gestori finanziari	164
Restyling Sito Web	113
<i>Totale Costi</i>	<i>303</i>

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2008 dal comparto Monetario “Classe Garanzia” nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (14.764 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (303 euro) è stato riscontato agli esercizi successivi (14.461 euro).

Conti d'ordine

L'importo di 527.769 euro (156.346) euro, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2008, incassati nel mese di

gennaio 2009 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 11.072.116 euro (729.335 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 11.278.651 euro (1.774.079 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 1.905.751 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	31-dic-08	31-dic-07
Contributi lavoratori	59.429	873
Contributi azienda	57.427	904
Contributi volontari	18.244	286
TFR	1.770.651	1.578.797
TOTALE	1.905.751	1.580.860

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 20.219 euro e per 9.352.681 euro (193.220 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

10 b) Anticipazioni

Tale voce per complessivi 64.071 euro (571 euro) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 142.464 euro è così composta:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Liquidazioni riscatti	80.670	1.550
Riscatto per conversione comparto	61.794	1.041.151
TOTALE	142.464	1.042.701

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 169.168 euro (13.004 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	84.302	76.976
Depositi bancari	7.965	-
Altri costi	-	(75)
TOTALE	92.267	76.901

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 6.424 euro (793 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo del gestore finanziario per 5.383 euro (664 euro) e delle commissioni della Banca Depositaria per 1.041 euro (129 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 4.267 euro (367 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 33.327 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Contributi riscattati esercizio precedente	13.109	-
Quote di iscrizione "una tantum"	4.400	4.091
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	15.818	13.415
Totale	33.327	17.506

60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 7.465 euro (1.796 euro) è relativo per 7.135 euro (1.717 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 330 euro (79 euro) rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 7.004 euro (1.897 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Contributo annuale COVIP	1.317
Stampa ed invio comunicazione annuale	775
Locazione Sede Via Nizza	695
Consulenze	605
Compensi Amministratori	503
Compensi Sindaci	462
Compensi Società di Revisione	385
Fornitura servizi	357
Premi Assicurativi	336
Bolli e postali	229
Rimborsi spese delegati	198
Spese di Gestione della Sede	186
Spese pubblicazione bando di gara	164
Quota di associazione Assofondopensioni	137
Rimborsi spese sindaci	126
Rimborso spese Amministratori	114
Spese illuminazione	108
Spese varie	107
Spese Telefoniche	72
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	48
Costi di godimento beni strumentali	36
Spese notarili	26
Imposte e tasse diverse	18
TOTALE	7.004

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 1.549 euro (495 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 48 euro (15 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti effettuati nell'anno 2008.

60 g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 1.467 euro (173 euro) è così composto:

Proventi per 1.719 euro (240 euro) così ripartito:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Interessi Bancari	1.002	202
Sopravvenienze attive	497	30
Altri ricavi e proventi	220	1
Arrotondamenti	-	7
<i>Totale</i>	<i>1.719</i>	<i>240</i>

Oneri per 252 euro (67 euro) così composto:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Sopravvenienze passive	128	53
Oneri bancari	110	10
Altri oneri	14	1
Arrotondamenti	-	3
<i>Totale</i>	<i>252</i>	<i>67</i>

60 i) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 14.461 euro (13.109 euro) rappresenta l'importo delle quote *una tantum* di iscrizione incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2008	2007
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2 ^(*)	2
<i>Totale</i>	3	3

(*) di cui uno part-time

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

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo di 11.239.127 euro (741.913 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo di 16.147 euro (542 euro), evidenzia l'onere corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2008 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2008:

***FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL
Comparto MONETARIO "Classe garanzia"***

Patrimonio Iniziale	742.455
Patrimonio Finale Lordo Imposta	11.981.582
Differenza Patrimoni	11.239.127
Gestione Previdenziale	11.072.116
Contributi Spese	20.218
Imponibile	146.793
Imposta Sostitutiva	16.147

**COMPARTO
OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO OBBLIGAZIONARIO		
ATTIVITA'	31-dic-08	31-dic-07
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	11.186.663	9.214.894
a) Depositi bancari	171.890	165.104
h) Quote di O.I.C.R.	10.819.029	9.038.755
n) Altre attività della gestione finanziaria	195.744	11.035
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	41.363	29.312
a) Cassa e depositi bancari	40.585	28.811
b) Immobilizzazioni immateriali	-	8
c) Immobilizzazioni materiali	69	94
d) Altre attività della gestione amministrativa	709	399
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.228.026	9.244.206

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO OBBLIGAZIONARIO		
PASSIVITA'	31-dic-08	31-dic-07
10 Passività della gestione previdenziale	374.580	10.560
a) Debiti della gestione previdenziale	374.580	10.560
20 Passività della gestione finanziaria	8.159	136.958
d) Altre passività della gestione finanziaria	8.159	136.958
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	18.718	17.454
b) Altre passività della gestione amministrativa	6.090	6.076
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	12.628	11.378
50 Debiti d'imposta	10.952	6.259
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	412.409	171.231
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	10.815.617	9.072.975
CONTI D'ORDINE	376.841	329.729
Crediti per contributi da ricevere	376.841	329.729

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO OBBLIGAZIONARIO		
FASE DI ACCUMULO	31-dic-08	31-dic-07
10 Saldo della gestione previdenziale	1.636.305	1.684.631
a) Contributi per le prestazioni	3.792.933	3.469.989
b) Anticipazioni	(150.344)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(1.578.369)	(1.487.141)
e) Erogazioni in forma di capitale	(427.915)	(298.217)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	140.958	96.050
a) Dividendi e interessi	6.418	5.559
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	134.540	90.491
40 Oneri di gestione	(27.396)	(22.309)
a) Società di gestione	(24.102)	(19.596)
b) Banca depositaria	(3.294)	(2.713)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	113.562	73.741
60 Saldo della gestione amministrativa	3.727	1.298
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	29.104	25.199
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(6.518)	(5.910)
c) Spese generali ed amministrative	(6.118)	(5.501)
d) Spese per il personale	(1.353)	(1.629)
e) Ammortamenti	(42)	(52)
g) Oneri e proventi diversi	1.282	569
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(12.628)	(11.378)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.753.594	1.759.670
80 Imposta sostitutiva	(10.952)	(6.259)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.742.642	1.753.411

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2008.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante l'apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2007.

Numero e Controvalore delle quote

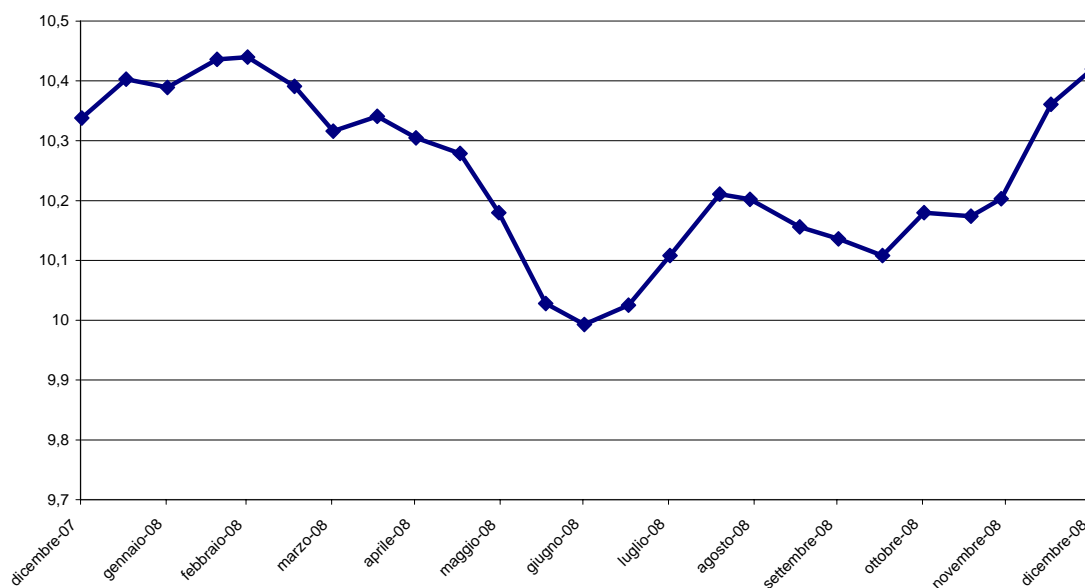
	2008		2007	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	877.643	9.072.975	714.338	7.319.565
a) Quote emesse	370.663	3.792.770	336.522	3.469.989
b) Quote annullate	210.388	2.156.465	173.217	1.785.358
c) Variazione del valore di quota		106.337		68.779
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.037.918	10.815.617	877.643	9.072.975

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2007 era pari a euro 10,338.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2008 era pari a euro 10,420.

Andamento quota comparto Obbligazionario
Anno 2008



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Obbligazionario sono state affidate alla società:

- ◆ Schroders Italy SIM S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Risorse gestite
Schroders Italy SIM S.p.A.	10.964.772
TOTALE DELLE RISORSE GESTITE	10.964.772

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	10.964.772
Attività previdenziali	215.456
Commissioni di gestione finanziaria	6.435
<i>Investimenti in gestione</i>	<i>11.186.663</i>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	10.964.772
Imposta sostitutiva	(10.952)
Attività Previdenziali	215.456
Commissioni Banca Depositaria	(1.723)
Passività Previdenziali	(355.663)
Saldo della Gestione Amministrativa	3.727
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</i>	<i>10.815.617</i>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");

- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari di paesi europei.
- f) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 171.890 euro (165.104 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 11.228.026 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
1	ISHARES EURO INFLATION LINKED BO	IE00B0M62X26	I.G - OICVM UE	4.998.017	44,51%
2	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	4.812.379	42,86%
3	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	I.G - OICVM UE	1.008.633	8,98%
<i>Totale portafoglio</i>				<i>10.819.029</i>	<i>96,36%</i>

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2008.

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	10.819.029	10.819.029
Depositi bancari	171.890	-	171.890
TOTALE	171.890	10.819.029	10.990.919



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EURO	10.819.029	171.890	10.990.919
Totale	10.819.029	171.890	10.990.919

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero

situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2008 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31 dicembre 2008 – relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali;

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2008:

Titoli riconducibili a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Ctv (€)
1	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	8.186,29	EURO	1.008.633
2	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	719.339,16	EURO	4.812.379
TOTALE					5.821.012

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Quote di OICR	(9.883.590)	8.237.855	(1.645.735)
TOTALI	(9.883.590)	8.237.855	(1.645.735)

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali

commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
Schroder Italy SIM S.p.A.	24.102	-	24.102
TOTALE	24.102	-	24.102

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Quote di OICR	4.710	-	4.710	18.121.445	0,026
TOTALE	4.710	-	4.710	18.121.445	0,026

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 40.585 euro (28.811 euro) rappresenta per 40.513 euro (28.796 euro) la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 72 euro (15 euro) le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2008.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 31-dic-08	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 31-dic-08	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 31-dic-07	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 31-dic-07
Esistenze iniziali	8	94	11	62
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	-	4
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	1	8	11	66
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento (di cui ammortamenti del periodo)	(77) (9)	(203) (33)	(62) (14)	(153) (38)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
Rimanenze finali	-	69	8	94

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2008 dal comparto Obbligazionario nella ripartizione delle

poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 709 euro (399 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti vs terzi	285
Note di credito da ricevere	176
Risconti attivi	148
Depositi cauzionali	95
Note di credito	5
TOTALE	709

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2009 dell'adesione a Mefop (36 euro), dal premio per polizze assicurative (104 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (5 euro) e da abbonamenti (3 euro) pagati anticipatamente;

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 374.580 euro (10.560 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale per trasferimenti di comparto	342.910
Debiti vs aderenti per riscatti	11.554
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	8.514
Debiti vs aderenti per anticipazioni	6.035
Contributi da riconciliare	4.438
Trasferimenti da riconciliare	1.129
TOTALE	374.580

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 8.159 euro (136.958 euro) è così formata:

- Debiti per commissioni di gestione per 6.434 euro
- Debiti per commissioni banca depositaria per 1.725 euro

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 18.718 euro (17.454 euro) è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 6.090 euro (6.076 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 12.628 euro (11.378 euro).

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori vari	3.735
Fatture da ricevere	1.185
Debiti verso enti gestori	582
Debiti verso Amministratori e Sindaci	480
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	64
Altri debiti	44
TOTALE	6.090

tra i debiti verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per 3.473 euro; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2008.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 12.628 euro è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2008.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscantate dagli esercizi precedenti	11.738
Quote di iscrizione incassate	537
Altre variazioni	617
<i>Totale Entrate</i>	<i>12.892</i>

Costi coperti con quote associative	Importo
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	23
Bando di selezione gestori finanziari	143
Restyling Sito Web	98
<i>Totale Costi</i>	<i>264</i>

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2008 dal comparto Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (12.892 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (264 euro) è stato riscantato agli esercizi successivi (12.628 euro).

50 – Debiti di imposta

L'importo per 10.952 euro (6.259 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2008 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 376.841 euro (329.729 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2008, incassati nel mese di gennaio 2009 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 1.636.305 euro (1.684.631 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 3.792.933 euro (3.469.989 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 2.709.932 euro (2.081.070 euro), di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-08</i>	<i>31-dic-07</i>
Contributi lavoratori	433.754	376.864
Contributi azienda	414.600	357.488
Contributi volontari	49.706	36.356
TFR	1.811.872	1.310.362
TOTALE	2.709.932	2.081.070

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 5.117 euro (26.304 euro), per 1.077.884 euro (1.362.615 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

10 b) Anticipazioni

Tale voce per complessivi 150.344 euro è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 1.578.369 euro è così composta:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Riscatto per conversione comparto	1.172.901	1.253.590
Liquidazioni riscatti	338.788	201.699
Liquidazioni riscatti agevolati	-	18.234
Trasferimenti ad altro fondo	66.680	13.618
TOTALE	1.578.369	1.487.141

10 e) Erogazioni in forma di capitale

Tale voce per complessivi 427.915 euro (298.217 euro) è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 140.958 euro (96.050 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	139.249
Depositi bancari	6.418	-
Altri costi	-	(4.709)
TOTALE	6.418	134.540

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 27.396 euro (22.309 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo del gestore finanziario per 24.102 euro (19.596 euro) e delle commissioni della Banca Depositaria per 3.294 euro (2.713 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 3.727 euro (1.298 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 29.104 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Contributi riscontati esercizio precedente	11.378	7.064
Quote di iscrizione "una tantum"	537	4.580
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	17.189	13.555
Totale	29.104	25.199

60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 6.518 euro (5.910 euro) è relativo per 6.231 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 287 euro rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 6.118 euro (5.501 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Contributo annuale COVIP	1.150
Stampa ed invio comunicazione annuale	677
Locazione Sede Via Nizza	607
Consulenze	528
Compensi Amministratori	439
Compensi Sindaci	403
Compensi Società di Revisione	336
Fornitura servizi	311
Premi Assicurativi	294
Bolli e postali	190
Rimborsi spese delegati	173
Spese di Gestione della Sede	169
Spese pubblicazione bando di gara	143
Quota di associazione Assofondopensioni	120
Rimborsi spese sindaci	110
Rimborso spese Amministratori	99
Spese illuminazione	95
Spese varie	94
Spese Telefoniche	63
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	42
Costi di godimento beni strumentali	36
Spese notarili	23
Imposte e tasse diverse	16
TOTALE	6.118

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 1.353 euro (1.629 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) *Ammortamenti*

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 42 euro (52 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti effettuati nell'anno 2008.

60 g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 1.282 euro (569 euro) è così composto:

Proventi per 1.501 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Interessi Bancari	875	665
Sopravvenienze attive	434	98
Arrotondamenti	-	23
Altri ricavi e proventi	192	4
Totale	1.501	790

Oneri per 219 euro così composto:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-06
Sopravvenienze passive	111	175	20
Oneri bancari	96	34	24
Altri costi ed oneri	12	1	-
Arrotondamenti	-	11	-
Totale	219	221	44

60 i) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 12.628 euro (11.378 euro) rappresenta l'importo delle quote *un tantum* di iscrizione incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2008	2007
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2 ^(*)	2
<i>Totale</i>	3	3

(*) di cui uno part-time

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

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo di 1.753.594 euro (1.759.670 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo di 10.952 euro (6.259 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2008 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05

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 assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2008:

FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL
Comparto OBBLIGAZIONARIO

Patrimonio Iniziale	9.072.975
Patrimonio Finale Lordo Imposta	10.826.568
Differenza Patrimoni	1.753.593
Gestione Previdenziale	1.636.305
Contributi Spese	17.726
Imponibile	99.562
Imposta Sostitutiva	10.952

**COMPARTO
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO		
ATTIVITA'	31-dic-08	31-dic-07
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	446.716.683	418.726.164
a) Depositi bancari	14.008.042	10.496.032
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	281.282.185	235.954.687
d) Titoli di debito quotati	51.783.403	53.073.746
e) Titoli di capitale quotati	58.703.058	65.866.767
h) Quote di O.I.C.R.	30.601.463	47.387.256
l) Ratei e risconti attivi	6.559.888	5.223.052
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.736.138	724.624
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	42.506	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.292.622	1.481.327
a) Cassa e depositi bancari	1.270.277	1.462.901
b) Immobilizzazioni immateriali	-	291
c) Immobilizzazioni materiali	2.201	3.445
d) Altre attività della gestione amministrativa	20.144	14.690
50 Crediti d'imposta	2.600.073	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	450.609.378	420.207.491

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008			
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO			
PASSIVITA'	31-dic-08	31-dic-07	
10 Passività della gestione previdenziale	5.502.241		1.261.170
a) Debiti della gestione previdenziale	5.502.241	1.261.170	
20 Passività della gestione finanziaria	6.590.908		1.076.015
d) Altre passività della gestione finanziaria	6.590.908	1.076.015	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40 Passività della gestione amministrativa	586.192		640.012
b) Altre passività della gestione amministrativa	190.685	225.072	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	395.507	414.940	
50 Debiti d'imposta	-		246.021
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.679.341		3.223.218
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	437.930.037		416.984.273
CONTI D'ORDINE	11.187.423		10.045.892
Crediti per contributi da ricevere	11.187.423		10.045.892

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO		
FASE DI ACCUMULO	31-dic-08	31-dic-07
10 Saldo della gestione previdenziale	41.486.149	28.513.741
a) Contributi per le prestazioni	83.574.803	80.566.298
b) Anticipazioni	(7.690.888)	(146.290)
c) Trasferimenti e riscatti	(23.087.877)	(42.032.374)
e) Erogazioni in forma di capitale	(11.309.925)	(9.873.893)
h) Altre uscite previdenziali	(131)	-
i) Altre entrate previdenziali	167	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(22.459.003)	3.753.426
a) Dividendi e interessi	16.040.053	14.163.965
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(38.499.056)	(10.410.539)
40 Oneri di gestione	(798.209)	(1.000.137)
a) Società di gestione	(664.353)	(871.740)
b) Banca depositaria	(133.856)	(128.397)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	(23.257.212)	2.753.289
60 Saldo della gestione amministrativa	116.754	46.981
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	911.510	922.706
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(204.178)	(217.535)
c) Spese generali ed amministrative	(191.552)	(202.368)
d) Spese per il personale	(42.367)	(59.952)
e) Ammortamenti	(1.314)	(1.902)
g) Oneri e proventi diversi	40.162	20.972
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(395.507)	(414.940)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	18.345.691	31.314.011
80 Imposta sostitutiva	2.600.073	(246.021)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	20.945.764	31.067.990

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2008.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2007.

Numero e Controvalore delle quote

	2008		2007	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	33.937.097	416.984.273	31.623.846	385.916.283
a) Quote emesse	7.016.804	83.589.710	7.488.441	92.641.481
b) Quote annullate	3.525.299	42.103.559	5.175.190	64.127.740
c) Variazione del valore di quota		(20.540.387)		2.554.249
Quote in essere alla fine dell'esercizio	37.428.602	437.930.037	33.937.097	416.984.273

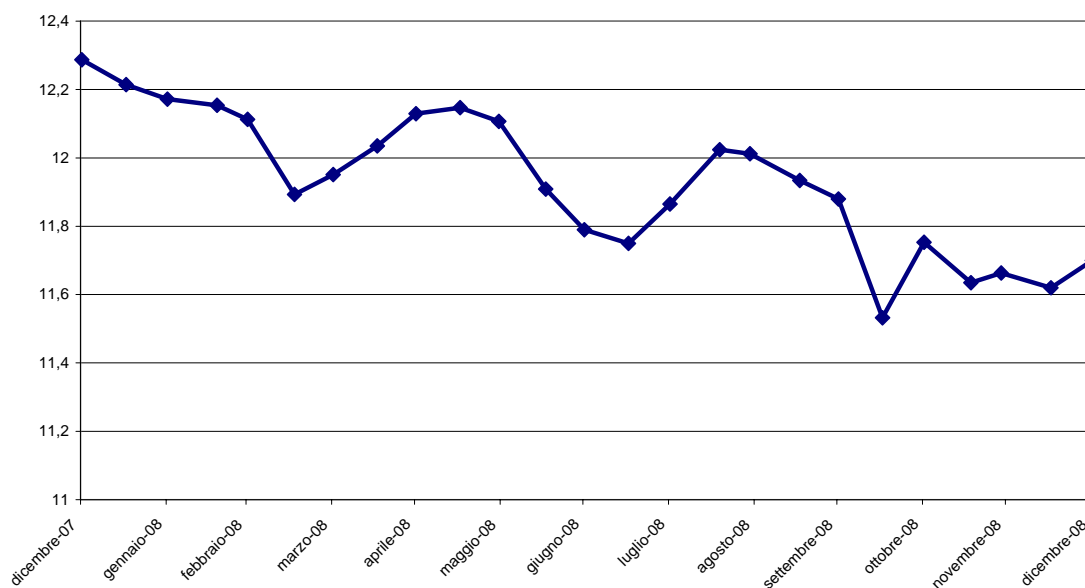
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2007 era pari a euro 12,287.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a euro 11,700.

Andamento quota comparto Bilanciato Obbligazionario
Anno 2008



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- ◆ Eurizon Capital SGR S.p.A. (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Duemme SGR pa (Obbligazionario *Corporate* Euro)
- ◆ Edmond de Rothschild Asset Management (Azionario Europa)
- ◆ Societe General Asset Management (Azionario USA)
- ◆ BNP Paribas A.M. (Mandato Azionario Giappone)

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Eurizon Capital SGR S.p.A.	284.828.005
Edmond de Rothschild Asset Management	65.713.876
Duemme S.G.R. p.a.	54.923.612
Societe General Asset Management	20.652.850
Duemme S.G.R. p.a. (Azionario America)	3.151.226
BNP Paribas Asset Management	9.989.016
<i>Totale delle risorse gestite</i>	<i>439.258.585</i>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	439.258.585
Interessi attivi conto di raccolta	12.681
Debiti per operazioni da regolare	6.365.959
Attività Previdenziali	922.611
Commissioni di gestione finanziaria	156.847
<i>Investimenti in gestione</i>	<i>446.716.683</i>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	439.258.882
Imposta sostitutiva	2.600.073
Interessi attivi conto di raccolta	12.681
Attività della gestione previdenziale	922.611
Commissioni Banca Depositaria	(68.102)
Saldo della Gestione Amministrativa	116.754
Passività della gestione previdenziale	(4.912.862)
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	<i>437.930.037</i>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea)

nonché da società residenti in paesi Ocse , o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i “mortgage backed securities” e gli “asset backed securities”);

- b) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati (Credit Derivatives Swap) e credit derivatives;
- e) azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI US, MSCI JAPAN) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York e tutti i titoli di capitale quotandi o quotandi ricompresi nell'indice TOPIX;
- f) contratti “futures” su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, su indici americani e su indici giapponesi;
- g) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 14.008.042 euro (10.496.032 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 450.609.378 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.969.708	9,31%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.323.622	8,95%
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	39.034.376	8,66%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	37.280.134	8,27%
5	BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.957.415	6,87%
6	FRENCH TREASURY NOTE 12/09/2010 3,75	FR0113872776	I.G - TStato Org.Int Q UE	25.648.887	5,69%
7	BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	BE0000313222	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.647.727	4,36%
8	SGAM FUND EQUITIES US REL.OC EUR	LU0168042231	I.G - OICVM UE	18.874.151	4,19%
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2011 4,1	ES0000012024	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.697.723	3,93%
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.535.189	3,00%
11	PARWORLD-RACK JAPAN-CL M	LU0307721133	I.G - OICVM UE	9.950.399	2,21%
12	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2011 4	NL0006173015	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.570.160	2,12%
13	SANOFL-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	4.431.040	0,98%
14	NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	4.024.364	0,89%
15	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	3.534.916	0,78%
16	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	3.428.235	0,76%
17	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	3.349.674	0,74%
18	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	3.343.071	0,74%
19	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.178.013	0,71%
20	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	3.131.250	0,69%
21	GAZ DE FRANCE	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	3.129.830	0,69%
22	US TREASURY N/B 31/12/2009 3,25	US912828HL79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.956.366	0,66%
23	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000090902	I.G - TCapitale Q UE	2.612.646	0,58%
24	OLIVETTI INTERNAZIONALE NV 09/02/2009 STEP CPN	XS0094353108	I.G - TDebito Q AS	2.501.844	0,56%
25	SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	SE0000112724	I.G - TCapitale Q UE	2.381.385	0,53%
26	BRITISH TELECOM PLC 22/01/2013 5,25	XS0332154524	I.G - TDebito Q UE	2.323.515	0,52%
27	TERNA SPA	IT0003242622	I.G - TCapitale Q IT	2.310.016	0,51%
28	SNAM RETE GAS	IT0003153415	I.G - TCapitale Q IT	2.166.120	0,48%
29	FRANCE TELECOM 23/12/2009 7	FR0000471476	I.G - TDebito Q UE	2.064.286	0,46%
30	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 13/04/2011 4	DE000A0GQZ74	I.G - TDebito Q UE	2.016.000	0,45%
31	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 27/01/2010 4,5	XS0160991989	I.G - TDebito Q UE	1.907.615	0,42%
32	SGAM Fund Equities US REL.VAL.OH	LU0168043551	I.G - OICVM UE	1.776.913	0,39%
33	BELGACOM SA	BE0003810273	I.G - TCapitale Q UE	1.776.450	0,39%
34	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.776.403	0,39%
35	SUMITOMO MITSUI BANKING 27/10/2014 VARIABLE	XS0197153371	I.G - TDebito Q OCSE	1.693.825	0,38%
36	BUNDESOBLIGATION 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.659.340	0,37%
37	DAIMLERCHRYSLER CAN FIN 10/11/2010 3,625	XS0234263076	I.G - TDebito Q OCSE	1.653.295	0,37%
38	MOBISTAR SA	BE0003735496	I.G - TCapitale Q UE	1.626.660	0,36%
39	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	1.573.052	0,35%
40	TOTAL CAPITAL SA 26/01/2012 3,25	XS0210515788	I.G - TDebito Q UE	1.512.833	0,34%
41	E.ON INTERNATIONAL FIN 29/5/2009 5,75	XS0148578262	I.G - TDebito Q UE	1.512.211	0,34%
42	VODAFONE GROUP PLC 27/5/2009 4,25	XS0162614167	I.G - TDebito Q UE	1.500.236	0,33%
43	TELEFONICA EMISIONES SAU 02/02/2011 3,75	XS0241945236	I.G - TDebito Q UE	1.479.570	0,33%
44	CARREFOUR SA 15/06/2011 4,375	XS0167864544	I.G - TDebito Q UE	1.273.053	0,28%
45	BELGACOM S.A. DROIT PUB 23/11/11 4,125	BE0932179097	I.G - TDebito Q UE	1.248.750	0,28%
46	BANCHE POPOLARI UNITE 07/12/2015 FLOATING	XS0237670319	I.G - TDebito Q IT	1.200.525	0,27%
47	ELECTROLUX AB-SER B	SE0000103814	I.G - TCapitale Q UE	1.161.831	0,26%
48	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 04/07/2011 5,75	XS0131224155	I.G - TDebito Q UE	1.152.328	0,26%
49	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.145.594	0,25%
50	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GB00B39J2M42	I.G - TCapitale Q UE	1.144.262	0,25%
Altri Titoli				35.223.302	7,82%
Totale portafoglio				422.370.110	93,73%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2008.

Il dettaglio delle operazioni di acquisto di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

POSIZIONI DEBITORIE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	US TREASURY N/B 31/12/2009 3,25	US912828HL79	ACQUISTO A CONTANTI	31-dic-08	6-gen-09	4.000.000	USD	(2.964.426)

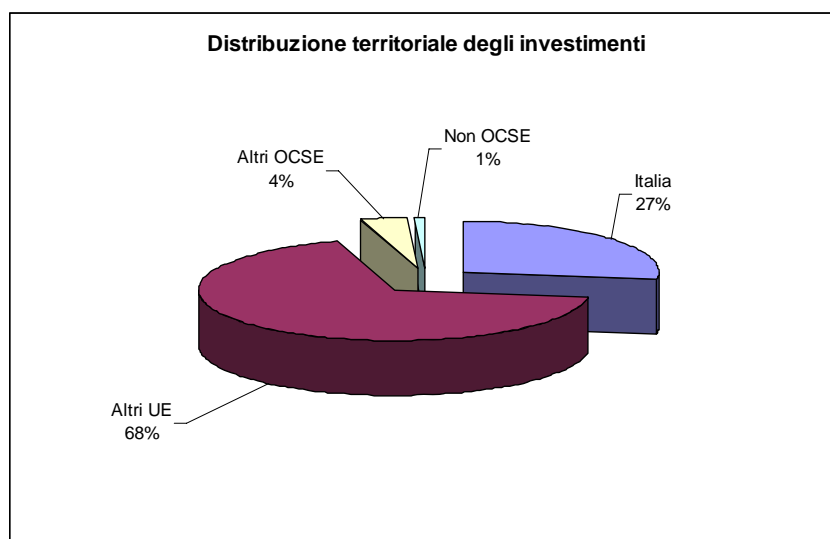
Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano aperte posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

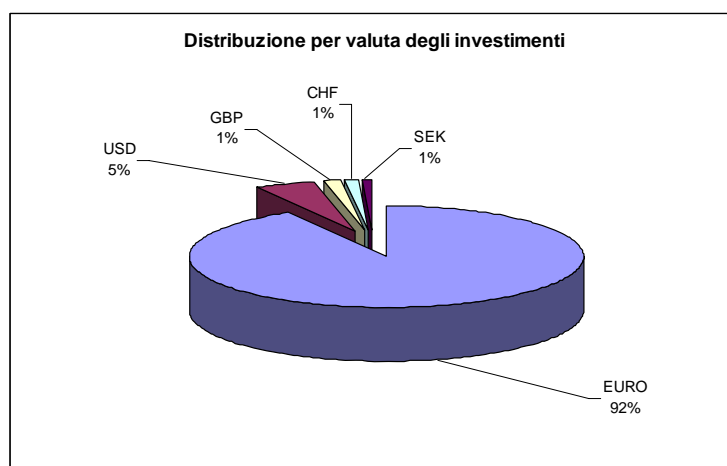
La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	91.138.945	187.186.874	2.956.366	-	281.282.186
Titoli di Debito quotati	2.257.797	36.344.786	9.318.576	3.862.244	51.783.402
Titoli di Capitale quotati	11.034.210	43.167.555	4.501.293	-	58.703.058
Quote di OICR	-	30.601.463	-	-	30.601.463
Depositi bancari	14.008.042	-	-	-	13.995.362
TOTALE	118.438.994	297.300.678	16.776.235	3.862.244	436.365.471


Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EURO	278.325.819	51.783.402	55.384.943	14.003.044	399.497.208
USD	2.956.366	-	18.874.151	4.075	21.834.592
GBP	-	-	6.344.198	923	6.345.121
CHF	-	-	4.501.293	-	4.501.293
SEK	-	-	4.199.937	-	4.199.937
Totale	281.282.185	51.783.402	89.304.522	14.008.042	436.378.151



Durata Media Finanziaria

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

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,247	2,776	0,988	-
Titoli di Debito quotati	1,319	1,573	1,561	0,246

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2008 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31 dicembre 2008 – relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il

portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali;

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2008:

Titoli riconducibili a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)	Gestore
1	SGAM FUND EQUITIES US REL.OC EUR	LU0168042231	253.898,80	EURO	18.874.151	Società Generale A.M.
2	SGAM Fund Equities US REL.VAL.OH	LU0168043551	18.657,39	EURO	1.776.913	Società Generale A.M.
3	PARWORLD-RACK JAPAN-CL M	LU0307721133	150.512,77	EURO	9.950.399	BNP Paribas A.M.
TOTALE					30.601.463	

Titoli riconducibili ai sottoscrittori delle fonti istitutive

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	ENDESA S.A. 25/02/2009 4,2	ES0230670210	500.000,00	EURO	500.691
TOTALE					500.691

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(759.815.798)	725.380.107	(34.435.691)
Titoli di Debito quotati	(5.312.788)	925.695	(4.387.093)
Titoli di capitale quotati	(45.104.140)	27.640.425	(17.463.715)
Quote di OICR	(19.438.976)	16.283.010	(3.155.966)
TOTALI	(829.671.702)	770.229.237	(59.442.465)

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
Edmond de Rothschild Asset Management	266.921	-	266.921
Societe Generale Asset Management	174.507	-	174.507
Eurizon Capital SGR S.p.A.	158.811	-	158.811
Dueemme SGR p.a.	55.246	-	55.246
BNP Paribas Asset Management	8.868	-	8.868
TOTALE	664.353	-	664.353

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.485.195.905	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.238.483	-
Titoli di Capitale quotati	75.173	38.311	113.484	72.744.565	0,156
Quote di OICR	-	-	-	35.721.986	-
TOTALE	75.173	38.311	113.484	1.599.900.939	0,007

Ratei e Risconti attivi

La voce “Ratei e Risconti attivi” per complessivi 6.559.888 euro (5.223.052 euro) è relativa a proventi di competenza dell’esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

Altre Attività della gestione finanziaria

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” per complessivi 3.736.138 euro (724.624 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Operazioni <i>spot</i> divisa	3.398.059
Crediti previdenziali	258.641
Dividendi	79.438
TOTALE	3.736.138

Margini e crediti future

La voce per complessivi 42.506 euro rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 1.270.277 euro (1.462.901 euro) rappresenta per 1.268.012 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 2.265 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2008.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-08	31-dic-07
Esistenze iniziali	291	879	3.445	5.111
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	-	161
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(2.414)	(2.275)	(6.345)	(5.639)
(di cui ammortamenti del periodo)	(274)	(513)	(1.040)	(1.389)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	(17)	(75)	(204)	(438)
Rimanenze finali	-	291	2.201	3.445

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2008 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “Altre Attività della gestione amministrativa” per complessivi 20.144 euro (14.690 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti vs terzi	6.864
Note di credito da ricevere	5.523
Risconti attivi	4.629
Depositi cauzionali	2.978
Note di credito	150
TOTALE	20.144

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2009 dell'adesione a Mefop (1.114 euro), dal premio per polizze assicurative (3.249 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (169 euro) e da abbonamenti (62 euro) pagati anticipatamente;

50 – Crediti d'imposta

L'importo per 2.600.073 euro rappresenta il credito di imposta per l'anno 2008

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 5.502.241 euro (1.261.170 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale per trasferimenti di comparto	3.831.974
Debiti vs aderenti per riscatto	760.596
Debiti vs aderenti per anticipazioni	411.601
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	266.654
Contributi da riconciliare	139.004
Debiti vs fondi pensione per trasferimenti in uscita	57.042
Trasferimenti in entrata da riconciliare	35.370
TOTALE	5.502.241

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 6.590.908 euro (1.076.015 euro) è così formata:

- Debiti per operazioni da regolare per 6.365.959 euro
- Debiti per commissioni di gestione per 156.848 euro
- Debiti per commissioni banca depositaria per 68.101 euro

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 586.192 euro (640.012 euro) è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 190.685 euro (225.072 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 395.507 euro (414.940 euro).

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori vari	116.952
Fatture da ricevere	37.107
Debiti verso enti gestori	18.225
Debiti verso Amministratori e Sindaci	15.047
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	1.990
Altri debiti	1.364
TOTALE	190.685

tra i debiti verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per 108.823 euro; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2008.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 395.507 euro (414.940 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2008.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	414.940
Quote di iscrizione incassate	2.974
Altre variazioni	(14.138)
Totale Entrate	403.776

Costi coperti con quote associative	Importo
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	712
Bando di selezione gestori finanziari	4.474
Restyling Sito Web	3.083
Totale Costi	8.269

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2008 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (403.776 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (8.269 euro) è stato riscontato agli esercizi successivi (395.507 euro).

Conti d'ordine

L'importo di 11.187.423 euro (10.045.892 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2008, incassati nel mese di gennaio 2009 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 41.486.149 euro (28.513.741 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 83.574.803 euro (80.566.298 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 81.648.024 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-08</i>	<i>31-dic-07</i>
Contributi lavoratori	13.229.488	13.721.012
Contributi azienda	12.711.195	13.222.420
Contributi volontari	960.464	900.407
TFR	54.746.877	45.380.199
TOTALE	81.648.024	73.224.038

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 210.999 euro (346.418 euro), per 1.715.780 euro (6.995.842 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

10 b) Anticipazioni

Tale voce per complessivi 7.690.888 euro (146.290 euro) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 23.087.877 euro è così composta:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	9.723.369	26.750.431
Liquidazioni riscatti	12.274.228	13.950.256
Trasferimenti ad altro fondo	1.090.280	558.000
TOTALE	23.087.877	41.258.687

10 e) Erogazioni in forma di capitale

Tale voce per complessivi 11.309.925 euro (9.873.893 euro) è relativa alle prestazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato negativo per complessivi 22.459.003 euro (3.753.426 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	9.763.246	8.523.144
Titoli di Debito quotati	2.554.053	(2.907.622)
Titoli di Capitale quotati	3.176.417	(24.022.103)
Quote di OICR	-	(19.941.759)
Depositi bancari	546.337	-
Differenziale Futures	-	3.362
Risultato della gestione cambi	-	(26.441)
Altri costi	-	(28.177)
Altri ricavi	-	14.023
TOTALE	16.040.053	(38.385.573)

L'importo di 38.385.573 euro si raccorda alla voce 30 b) del conto economico considerando le commissioni di negoziazione per l'importo complessivo di 113.483 euro.

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Bolli e spese	12.720
Sopravvenienze passive	12.475
Oneri diversi	2.974
Arrotondamenti passivi	8
Totale	28.177

Altri ricavi	Importo
Sopravvenienze attive	14.011
Arrotondamenti attivi	12
Totale	14.023

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 798.209 euro (1.000.137 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 664.353 euro (871.740 euro) e delle commissioni della Banca Depositaria per 133.856 euro (128.397 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 116.754 euro (46.981 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 911.510 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Contributi riscotati esercizio precedente	414.940	397.504
Quote di iscrizione "una tantum"	2.974	27.097
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	493.596	498.105
Totale	911.510	922.706

60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 204.178 euro (217.535 euro) è relativo per 195.153 euro (207.941 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 9.024 euro (9.594 euro) rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 191.552 euro (202.368 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Contributo annuale COVIP	36.021
Stampa ed invio comunicazione annuale	21.197
Locazione Sede Via Nizza	19.002
Consulenze	16.545
Compensi Amministratori	13.749
Compensi Sindaci	12.613
Compensi Società di Revisione	10.529
Fornitura servizi	9.766
Premi Assicurativi	9.194
Bolli e postali	6.409
Rimborsi spese delegati	5.406
Spese di Gestione della Sede	5.279
Spese pubblicazione bando di gara	4.474
Quota di associazione Assofondopensioni	3.760
Rimborsi spese sindaci	3.436
Rimborso spese Amministratori	3.109
Spese illuminazione	2.966
Spese varie	2.932
Spese Telefoniche	1.959
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.323
Costi di godimento beni strumentali	1.121
Spese notarili	712
Imposte e tasse diverse	50
TOTALE	191.552

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 42.367 euro (59.951 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 1.314 euro (1.902 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti effettuati nell'anno 2008.

60 g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 40.162 euro (20.972 euro) è così composto:

Proventi per 47.026 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Interessi Bancari	27.408	24.479
Sopravvenienze attive	13.584	3.595
Altri ricavi e proventi	6.025	166
Arrotondamenti	9	862
Totale	47.026	29.102

Oneri per 6.864 euro così composto:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Sopravvenienze passive	3.483	6.450
Oneri bancari	2.998	1.269
Altri oneri	378	15
Arrotondamenti	5	396
Totale	6.864	8.130

60 i) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 395.507 euro rappresenta l'importo delle quote *una tantum* di iscrizione incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2008	2007
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2 ^(*)	2
Totale	3	3

^(*) di cui uno part-time

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

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo di 18.345.691 euro (31.314.011 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo di 2.600.073 euro (246.021 euro), evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2008 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05

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 assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2008:

FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL Comparto BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

Patrimonio Iniziale	416.984.273
Patrimonio Finale Lordo Imposta	435.329.964
Differenza Patrimoni	18.345.691
Gestione Previdenziale	41.486.151
Contributi Spese	496.571
Imponibile	(23.637.031)
Imposta Sostitutiva	(2.600.073)

**COMPARTO
BILANCIATO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO		
ATTIVITA'	31-dic-08	31-dic-07
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	109.951.580	97.044.190
a) Depositi bancari	17.072.747	9.097.658
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	51.689.724	48.466.222
d) Titoli di debito quotati	6.112.525	5.297.234
e) Titoli di capitale quotati	15.705.383	30.269.943
l) Ratei e risconti attivi	718.921	872.046
n) Altre attività della gestione finanziaria	16.756.564	2.333.434
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	1.895.716	707.653
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	324.493	182.171
a) Cassa e depositi bancari	319.722	178.155
b) Immobilizzazioni immateriali	-	64
c) Immobilizzazioni materiali	555	751
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.216	3.201
50 Crediti d'imposta	2.702.291	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	112.978.364	97.226.361

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO		
PASSIVITA'	31-dic-08	31-dic-07
10 Passività della gestione previdenziale	2.121.065	30.268
a) Debiti della gestione previdenziale	2.121.065	30.268
20 Passività della gestione finanziaria	16.517.364	413.254
d) Altre passività della gestione finanziaria	16.517.364	413.254
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	147.703	1.224.929
b) Altre passività della gestione amministrativa	48.048	1.143.208
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	99.655	81.721
50 Debiti d'imposta	-	155.098
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.786.132	1.823.549
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	94.192.232	95.402.812
CONTI D'ORDINE	28.212.166	26.935.992
Crediti per contributi da ricevere	3.521.034	2.960.356
Contratti futures	24.691.132	23.975.636

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO BILANCIATO		
FASE DI ACCUMULO	31-dic-08	31-dic-07
10 Saldo della gestione previdenziale	20.505.460	34.304.959
a) Contributi per le prestazioni	28.341.383	39.290.270
b) Anticipazioni	(1.505.187)	(22.143)
c) Trasferimenti e riscatti	(5.356.787)	(4.501.770)
e) Erogazioni in forma di capitale	(973.949)	(461.398)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(24.319.219)	1.703.876
a) Dividendi e interessi	2.724.901	2.068.446
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(27.044.120)	(364.570)
40 Oneri di gestione	(128.529)	(170.667)
a) Società di gestione	(96.788)	(144.221)
b) Banca depositaria	(31.741)	(26.446)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	(24.447.748)	1.533.209
60 Saldo della gestione amministrativa	29.417	10.268
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	229.670	192.217
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(51.446)	(47.412)
c) Spese generali ed amministrative	(48.266)	(43.905)
d) Spese per il personale	(10.676)	(13.067)
e) Ammortamenti	(332)	(415)
g) Oneri e proventi diversi	10.121	4.571
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(99.654)	(81.721)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(3.912.871)	35.848.436
80 Imposta sostitutiva	2.702.291	(155.098)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(1.210.580)	35.693.338

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2008.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2007.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Numero e Controvalore delle quote

	2008		2007	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.854.674	95.402.812	4.393.657	59.709.474
a) Quote emesse	2.261.176	28.342.425	2.818.240	39.290.271
b) Quote annullate	637.365	7.836.965	357.223	4.985.309
c) Variazione del valore di quota		(21.716.040)		1.388.376
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.478.485	94.192.232	6.854.674	95.402.812

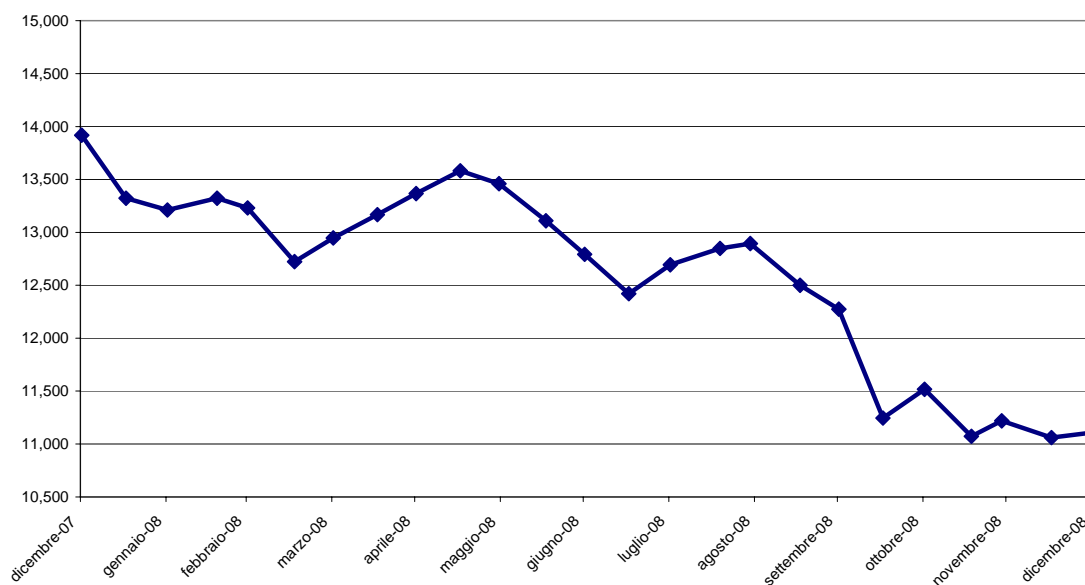
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2007 era pari a euro 13,918.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a euro 11,110.

Andamento quota comparto Bilanciato
Anno 2008



INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono state totalmente affidate alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. p.a.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
DUEMME SGR S.p.A.	93.184.311
<i>Totale delle risorse gestite</i>	<i>93.184.311</i>

Tale importo è riaccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di riaccordo:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	93.184.311
Debiti per operazioni da regolare	16.389.285
Attività previdenziali	265.878
Commissioni di gestione	112.106
<i>Investimenti in gestione</i>	<i>109.951.580</i>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all' Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	93.184.311
Imposta sostitutiva	2.702.291
Commissioni Banca Depositaria	(15.974)
Attività della gestione previdenziale	266.190
Passività della gestione previdenziale	(1.974.003)
Saldo della Gestione Amministrativa	29.417
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	<i>94.192.232</i>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;

- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti “futures” su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 17.072.747 euro (9.097.658 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta nella pagina seguente, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 112.978.364 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON	IT0004307614	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.334.037	14,46
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.375.600	5,64
3	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.825.766	4,27
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.986.580	3,53
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.132.000	2,77
6	BUNDESobligation 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.855.250	2,53
7	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.654.640	2,35
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	DE0001135168	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.561.760	2,27
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.558.250	2,26
10	BUNDESobligation 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.024.400	1,79
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.831.500	1,62
12	BILBAO BIZKAIA KUTXA 01/03/2016 FLOATING	ES0214100010	I.G - TDebito Q UE	1.267.500	1,12
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2010 3,25	ES00000120E9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.014.452	0,90
14	MIZUHO FINANCE (CAYMAN) 15/04/2014 VARIABLE	XS0187400444	I.G - TDebito Q AS	989.500	0,88
15	SUMITOMO MITSUI BANKING 27/10/2014 VARIABLE	XS0197153371	I.G - TDebito Q OCSE	967.900	0,86
16	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	949.355	0,84
17	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	I.G - TDebito Q IT	839.200	0,74
18	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	755.953	0,67
19	TUI TRAVEL PLC	GB00B1Z7RQ77	I.G - TCapitale Q UE	751.404	0,67
20	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	750.296	0,66
21	ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	I.G - TCapitale Q IT	741.272	0,66
22	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	715.657	0,63
23	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	715.050	0,63
24	BANCO SABADELL SA 25/05/2016 FLOATING	ES0213860036	I.G - TDebito Q UE	665.000	0,59
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	606.720	0,54
26	CREDIT LOGEMENT SA 15/06/2017 FLOATING	FR0010469858	I.G - TDebito Q UE	596.250	0,53
27	ABB LTD	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	580.289	0,51
28	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	531.750	0,47
29	BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	498.819	0,44
30	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G - TCapitale Q UE	454.084	0,40
31	ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	416.645	0,37
32	INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	416.175	0,37
33	BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	397.020	0,35
34	E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	372.848	0,33
35	SHINSEI BANK LTD 23/02/2016 VARIABLE	XS0244642616	I.G - TDebito Q OCSE	371.000	0,33
36	CRODA INTERNATIONAL PLC	GB0002335270	I.G - TCapitale Q UE	364.250	0,32
37	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	355.648	0,31
38	GAZ DE FRANCE	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	346.538	0,31
39	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	327.270	0,29
40	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	313.045	0,28
41	IMPERIAL ENERGY CORP PLC	GB00B00HD783	I.G - TCapitale Q UE	292.629	0,26
42	ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	291.054	0,26
43	GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	PTGALOAM0009	I.G - TCapitale Q UE	268.532	0,24
44	JARDINE MATHESON HLDGS LTD	BMG507361001	I.G - TCapitale Q AS	245.151	0,22
45	KKR PRIVATE EQUITY INVESTORS	GB00B13BNQ35	I.G - TCapitale Q AS	244.726	0,22
46	JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	BMG507641022	I.G - TCapitale Q AS	240.425	0,21
47	GIMV NV	BE0003699130	I.G - TCapitale Q UE	189.100	0,17
48	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	FR0000120164	I.G - TCapitale Q UE	178.875	0,16
49	WHITBREAD PLC	GB00B1KJJ408	I.G - TCapitale Q UE	177.335	0,16
50	SOFINA	BE0003717312	I.G - TCapitale Q UE	172.620	0,15
Altri Titoli				3.996.511	3,54
Totale portafoglio				73.507.631	65,06

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2008.

Il dettaglio delle operazioni di acquisto di titoli eseguite ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nella seguente tabella:

POSIZIONI CREDITORE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	CTV (€)
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON	IT0004244809	VENDITA A CONTANTI	29-dic-08	2-gen-09	16.457.000	16.307.241

POSIZIONI DEBITORE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	CTV (€)
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON	IT0004307614	ACQUISTO A CONTANTI	29-dic-08	2-gen-09	16.647.000	(16.328.210)

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	EURO	12.225.500
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	GBP	276.535
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	SEK	6.063
Futures	S&P 500 FUTURE Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	7.276.083
Futures	S&P/TSE 60 IX FUT Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CAD	1.397.553
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	64.676
Futures	SPI 200 FUTURES Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	AUD	1.016.228
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CHF	36.707
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	JPY	2.391.787
Totale						24.691.132

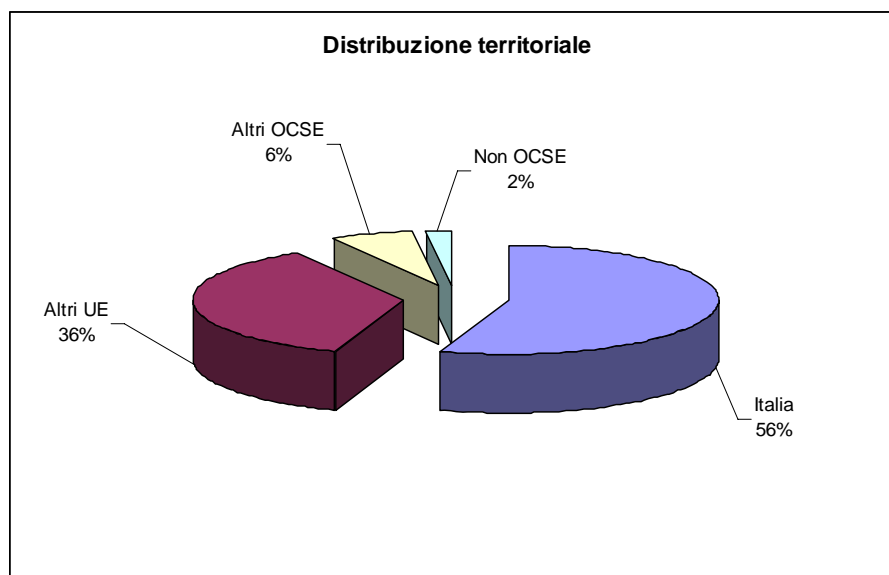
Sono inoltre aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore (€)
GBP	CORTA	1.600.000	0,9525	1.679.790

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

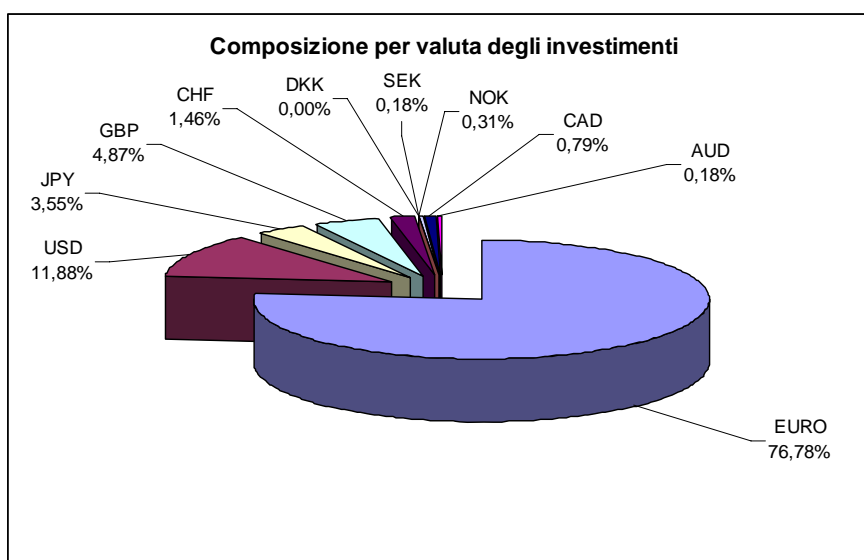
Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	30.838.107	20.851.617	-	-	51.689.724
Titoli di Debito quotati	1.255.375	2.528.750	1.338.900	989.500	6.112.525
Titoli di Capitale quotati	879.772	9.547.122	4.521.627	756.862	15.705.383
Depositi bancari	17.072.747	-	-	-	17.072.747
TOTALE	50.046.001	32.927.489	5.860.527	1.746.362	90.580.379



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EURO	51.689.724	6.112.525	7.066.950	4.673.767	69.542.966
USD	-	-	3.532.661	7.231.106	10.763.767
JPY	-	-	-	3.214.246	3.214.246
GBP	-	-	3.332.957	1.080.933	4.413.890
CHF	-	-	1.295.946	25.780	1.321.726
SEK	-	-	154.986	9.072	164.058
DKK	-	-	-	1.152	1.152
NOK	-	-	273.143	4.390	277.533
CAD	-	-	33.959	686.189	720.148
AUD	-	-	14.781	146.112	160.893
Totale	51.689.724	6.112.525	15.705.383	17.072.747	90.580.379



Durata Media Finanziaria

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

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,316	2,095	-	-
Titoli di Debito quotati	0,500	0,500	0,500	0,500

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporto di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2008 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31 dicembre 2008 – relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali;

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2008:

Titoli riconducibili a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	1.000.000	EURO	839.200

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(68.276.025)	66.863.060	(1.412.965)
Titoli di Debito quotati	(2.132.226)	-	(2.132.226)
Titoli di capitale quotati	(27.780.327)	27.391.422	(388.905)
TOTALE	(98.188.578)	94.254.482	(3.934.096)

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DUEMME SGR p.a.	96.788		96.788
TOTALE	96.788	-	96.788

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	135.139.085	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.132.226	-
Titoli di Capitale quotati	37.898	33.667	71.565	55.171.749	0,13
TOTALE	37.898	33.667	71.565	192.443.060	0,04

Ratei e Risconti attivi

La voce “Ratei e Risconti attivi” per complessivi 718.921 euro (872.046 euro) è relativa a proventi di competenza dell’esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

Altre Attività della gestione finanziaria

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” per complessivi 16.756.564 euro (2.333.434 euro) è così di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Operazioni da regolare	16.307.241
Margini Future da regolare	359.376
Crediti previdenziali	69.530
Dividendi	20.417
TOTALE	16.756.564

Margini e crediti future

La voce per complessivi 1.895.716 euro (707.653 euro) rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 319.722 euro (178.155 euro) rappresenta per 319.151 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 571 euro le sussistenze liquide, di competenza del comparto, in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2008.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-08	31-dic-07
Esistenze iniziali	64	118	751	688
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	-	35
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	5	58	67	331
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(608)	(496)	(1.598)	1.229
(di cui ammortamenti del periodo)	(69)	(112)	(263)	(303)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
Rimanenze finali	-	64	555	751

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2008 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all’esercizio precedente, le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “Altre Attività della gestione amministrativa” per complessivi 4.216 euro (3.201 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	1.392
Risconti attivi	1.166
Crediti vs terzi	870
Depositi cauzionali	750
Note di credito	38
TOTALE	4.216

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2009 dell'adesione a Mefop (281 euro), dal premio per polizze assicurative (819 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (43 euro) e da abbonamenti (24 euro) pagati anticipatamente.

50 - Crediti d'imposta

L'importo per 2.702.291 euro rappresenta il credito di imposta per l'anno 2008

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 2.121.065 euro (30.268 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale per trasferimenti di comparto	1.813.049
Debiti vs aderenti per riscatto	97.542
Debiti vs aderenti per anticipazioni	96.395
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	67.188
Contributi da riconciliare	35.024
Trasferimenti in entrata da riconciliare	8.912
Debiti vs fondi pensione per trasferimenti in uscita	2.955
TOTALE	2.121.065

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre passività della gestione finanziaria" per 16.517.364 euro (413.254 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 112.104
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 15.975
- Debiti per operazioni da regolare per euro 16.328.210
- Debiti per operazioni future da regolare per euro 61.075

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “*Passività della gestione amministrativa*” per complessivi 147.703 euro (1.224.929 euro) è composta dalle “*Altre passività della Gestione Amministrativa*” per 48.048 euro (1.143.208 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 99.655 euro (81.721 euro).

La composizione delle “*Altre passività della Gestione Amministrativa*” è la seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori vari	29.468
Fatture da ricevere	9.350
Debiti verso enti gestori	4.592
Debiti verso Amministratori e Sindaci	3.791
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	502
Altri debiti	345
TOTALE	48.048

tra i debiti verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 27.418; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2008.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 99.655 euro (81.721 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nella tabella seguente si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2008.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	81.721
Quote di iscrizione incassate	3.392
Altre variazioni	16.626
<i>Totale Entrate</i>	<i>101.739</i>

Costi coperti con quote associative	Importo
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	180
Bando di selezione gestori finanziari	1.127
Restyling Sito Web	777
<i>Totale Costi</i>	<i>2.084</i>

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2008 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (101.379 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (2.084 euro) è stato riscontato agli esercizi successivi (99.655 euro).

Conti d'ordine

L'importo di 3.521.034 euro (2.960.356 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2008, incassati nel mese di gennaio 2009 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L'importo di 24.691.132 euro (23.975.636 euro) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggiore dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 20.505.460 euro (34.304.959 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 28.341.383 euro (39.290.270 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 25.088.561 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-08</i>	<i>31-dic-07</i>
Contributi lavoratori	3.696.444	2.967.048
Contributi azienda	3.546.453	2.854.330
Contributi volontari	667.068	538.607
TFR	17.178.596	11.982.556
TOTALE	25.088.561	18.342.541

dai trasferimenti in entrata da altri fondi per 111.275 euro (260.697 euro), per 3.141.547 euro (20.687.032 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale da altro comparto di investimento.

10 b) Anticipazioni

Tale voce per complessivi 1.505.187 euro (22.143 euro) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 5.356.787 euro è così composta

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	3.857.402	3.487.840
Liquidazioni riscatti	1.150.860	858.236
Trasferimenti ad altro fondo	348.525	105.636
Liquidazioni riscatti agevolati	-	50.058
TOTALE	5.356.787	4.501.770

10 e) Erogazioni in forma di capitale

Tale voce per complessivi 973.949 euro (461.398 euro) è relativa alle prestazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato negativo per complessivi 24.319.219 euro (1.703.876 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	1.510.552	1.737.865
Titoli di Debito quotati	315.274	(1.294.709)
Titoli di Capitale quotati	599.323	(14.697.409)
Depositi bancari	299.752	-
Differenziale Futures	-	(13.760.092)
Risultato della gestione cambi	-	1.068.375
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(26.615)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	30
TOTALE	2.724.901	(26.972.555)

L'importo di 26.972.555 euro si raccorda alla voce 30 b) del conto economico considerando le commissioni di negoziazione per l'importo complessivo di 71.565 euro.

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Bolli e spese	25.982
Oneri diversi	342
Sopravvenienze passive	289
Arrotondamenti passivi	2
Totale	26.615

Altri ricavi	Importo
Proventi diversi	28
Arrotondamenti attivi	2
Totale	30

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 128.529 euro (170.667 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 96.788 euro (144.221 euro) e delle commissioni della Banca depositaria per 31.741 euro (26.446 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 29.417 euro (10.268 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 229.670 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Contributi riscontati esercizio precedente	81.721	58.722
Quote di iscrizione "una tantum"	3.392	24.903
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	144.557	108.592
<i>Totale</i>	<i>229.670</i>	<i>192.217</i>

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 51.446 euro (47.412 euro) è relativo per 49.171 euro (45.321 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 2.275euro (2.091 euro) rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla banca depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini delle attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 48.266 euro (43.905 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Contributo annuale COVIP	9.076
Stampa ed invio comunicazione annuale	5.341
Locazione Sede Via Nizza	4.788
Consulenze	4.169
Compensi Amministratori	3.464
Compensi Sindaci	3.178
Compensi Società di Revisione	2.653
Fornitura servizi	2.461
Premi Assicurativi	2.317
Bolli e postali	1.615
Rimborsi spese delegati	1.362
Spese di Gestione della Sede	1.330
Spese pubblicazione bando di gara	1.127
Quota di associazione Assofondopensioni	947
Rimborsi spese sindaci	866
Rimborso spese Amministratori	783
Spese illuminazione	747
Spese varie	739
Spese Telefoniche	494
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	333
Costi di godimento beni strumentali	283
Spese notarili	180
Imposte e tasse diverse	13
TOTALE	48.266

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 10.676 euro (13.067 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 332 euro (415 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti effettuati nell'anno 2008.

60 g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 10.121 euro (4.571 euro) è così composto:

Proventi per 11.849 euro così ripartiti:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Interessi Bancari	6.906	5.335
Sopravvenienze attive	3.423	784
Altri ricavi e proventi	1.518	35
Arrotondamenti	2	188
Totale	11.849	6.342

Oneri per 1.728 euro così composti:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Sopravvenienze passive	878	1.406
Oneri bancari	755	276
Altri oneri	95	3
Arrotondamenti	-	86
Totale	1.728	1.771

60 i) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 99.654 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2008	2007
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2 ^(*)	2
Totale	3	3

^(*) di cui uno part-time

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

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo negativo di 3.912.871 euro (35.848.436 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell’applicazione dell’imposta di competenza dell’esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo positivo di 2.702.291 euro (155.098 euro), evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l’imposta sostitutiva per l’anno 2008 calcolata ai sensi dell’art. 17 del D.Lgs 252/05.

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 assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell’imposta sostitutiva per l’anno 2008:

FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL Comparto BILANCIATO

Patrimonio Iniziale	95.402.812
Patrimonio Finale Lordo Imposta	91.489.941
Differenza Patrimoni	(3.912.871)
Gestione Previdenziale	20.505.460
Contributi Spese	147.949
Imponibile	(24.566.280)
Imposta Sostitutiva	(2.702.291)

**COMPARTO
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

<i>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008</i>		
<i>STATO PATRIMONIALE - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO</i>		
<i>ATTIVITA'</i>	<i>31-dic-08</i>	<i>31-dic-07</i>
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	62.511.149	57.743.376
a) Depositi bancari	12.163.052	6.495.958
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	21.139.059	23.386.965
d) Titoli di debito quotati	2.385.813	1.682.565
e) Titoli di capitale quotati	13.154.411	25.102.137
l) Ratei e risconti attivi	213.336	372.193
n) Altre attività della gestione finanziaria	11.974.891	122.691
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	1.480.587	580.867
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	193.412	100.919
a) Cassa e depositi bancari	190.574	98.576
b) Immobilizzazioni immateriali	-	37
c) Immobilizzazioni materiali	330	438
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.508	1.868
50 Crediti d'imposta	2.254.884	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	64.959.445	57.844.295

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO		
PASSIVITA'	31-dic-08	31-dic-07
10 Passività della gestione previdenziale	835.647	44.087
a) Debiti della gestione previdenziale	835.647	44.087
20 Passività della gestione finanziaria	11.362.478	386.312
d) Altre passività della gestione finanziaria	11.362.478	386.312
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	87.870	75.346
b) Altre passività della gestione amministrativa	28.584	28.209
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	59.286	47.137
50 Debiti d'imposta		48.833
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.285.995	554.578
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	52.673.450	57.289.717
CONTI D'ORDINE	19.670.085	22.843.309
Crediti per contributi da ricevere	2.150.880	1.797.508
Contratti futures	17.519.205	21.045.801

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO		
FASE DI ACCUMULO	31-dic-08	31-dic-07
10 Saldo della gestione previdenziale	13.538.297	22.659.132
a) Contributi per le prestazioni	17.972.980	25.015.386
b) Anticipazioni	(831.360)	(44.430)
c) Trasferimenti e riscatti	(3.133.507)	(2.008.549)
e) Erogazioni in forma di capitale	(469.816)	(303.275)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(20.353.546)	674.594
a) Dividendi e interessi	1.267.558	997.363
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(21.621.104)	(322.769)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	(73.403)	(156.701)
a) Società di gestione	(55.308)	(140.961)
b) Banca depositaria	(18.095)	(15.740)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	(20.426.949)	517.893
60 Saldo della gestione amministrativa	17.501	6.014
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	136.634	111.604
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(30.606)	(27.657)
c) Spese generali ed amministrative	(28.715)	(25.599)
d) Spese per il personale	(6.351)	(7.622)
e) Ammortamenti	(198)	(242)
g) Oneri e proventi diversi	6.023	2.667
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(59.286)	(47.137)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(6.871.151)	23.183.039
80 Imposta sostitutiva	2.254.884	(48.833)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(4.616.267)	23.134.206

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2008.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2007.

Numero e Controvalore delle quote

	2008		2007	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.768.487	57.289.717	2.293.717	34.155.511
a) Quote emesse	1.388.417	17.973.614	1.628.154	25.015.386
b) Quote annullate	342.515	4.435.315	153.384	2.356.254
c) Variazione del valore di quota		(18.154.566)		475.074
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.814.389	52.673.450	3.768.487	57.289.717

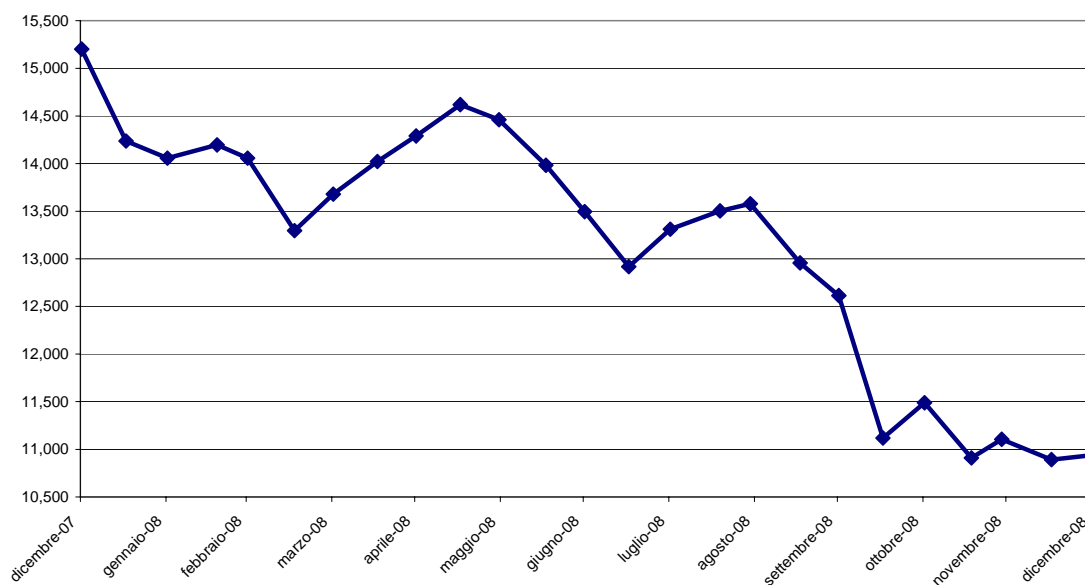
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2007 era pari a euro 15.202.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a euro 10,941.

Andamento quota comparto Prevalentemente Azionario
Anno 2008



INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono state totalmente affidate alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. S.p.A.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
DUEMME SGR S.p.A.	50.515.476
Totale delle risorse gestite	50.515.476

Tale importo è riaccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di riaccordo:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	50.515.476
Debiti per operazioni da regolare	11.238.629
Attività della gestione previdenziale	642.105
Commissioni di gestione finanziaria	114.939
<i>Investimenti in gestione</i>	<i>62.511.149</i>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all' Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	50.515.476
Imposta sostitutiva	2.254.884
Commissioni Banca Depositaria	(8.910)
Attività della gestione previdenziale	642.575
Passività della gestione previdenziale	(748.076)
Saldo della Gestione Amministrativa	17.501
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	<i>52.673.450</i>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;

- d) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell’area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti “futures” su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall’Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 12.163.052 euro (6.495.958 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l’indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell’investimento, specificando il valore dell’investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 64.959.445 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON	IT0004307614	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.193.530	17,23
2	BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.115.000	3,26
3	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.508.052	2,32
4	BUNDESOBLIGATION 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.467.690	2,26
5	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.011.000	1,56
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.008.000	1,55
7	MIZUHO FINANCE (CAYMAN) 15/04/2014 VARIABLE	XS0187400444	I.G - TDebito Q AS	890.550	1,37
8	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	770.092	1,19
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	712.250	1,10
10	TUI TRAVEL PLC	GB00B1Z7RQ77	I.G - TCapitale Q UE	630.171	0,97
11	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	620.245	0,95
12	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	611.974	0,94
13	ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	I.G - TCapitale Q IT	590.499	0,91
14	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	583.390	0,90
15	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	583.249	0,90
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	566.514	0,87
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2011 5,4	ES0000012387	I.G - TStato Org.Int Q UE	531.984	0,82
18	NATIONAL AUSTRALIA BANK 04/06/2015 VARIABLE	XS0169667382	I.G - TDebito Q OCSE	517.743	0,80
19	ABB LTD	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	487.019	0,75
20	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	FR0000187874	I.G - TStato Org.Int Q UE	430.000	0,66
21	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	I.G - TDebito Q IT	419.600	0,65
22	BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	399.392	0,61
23	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G - TCapitale Q UE	380.678	0,59
24	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	355.648	0,55
25	ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	338.567	0,52
26	CRODA INTERNATIONAL PLC	GB0002335270	I.G - TCapitale Q UE	311.335	0,48
27	E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	298.620	0,46
28	GAZ DE FRANCE	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	288.252	0,44
29	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	272.304	0,42
30	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	250.753	0,39
31	ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	245.007	0,38
32	IMPERIAL ENERGY CORP PLC	GB00B00HD783	I.G - TCapitale Q UE	240.092	0,37
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	222.640	0,34
34	GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	PTGAL0AM0009	I.G - TCapitale Q UE	220.929	0,34
35	JARDINE MATHESON HLDGS LTD	BMG507361001	I.G - TCapitale Q AS	204.076	0,31
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	202.240	0,31
37	JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	BMG507641022	I.G - TCapitale Q AS	200.976	0,31
38	CREDIT LOGEMENT SA 15/06/2017 FLOATING	FR0010469858	I.G - TDebito Q UE	198.750	0,31
39	STAND CHARTERED CAP TRST #N/A N Ap VARIABLE	XS0109213172	I.G - TDebito Q OCSE	192.700	0,30
40	KKR PRIVATE EQUITY INVESTORS	GB00B13BNQ35	I.G - TCapitale Q AS	188.140	0,29
41	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	170.160	0,26
42	INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	166.470	0,26
43	GIMV NV	BE0003699130	I.G - TCapitale Q UE	158.100	0,24
44	WHITBREAD PLC	GB00B1KJJ408	I.G - TCapitale Q UE	147.875	0,23
45	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	FR0000120164	I.G - TCapitale Q UE	146.280	0,23
46	SOFINA	BE0003717312	I.G - TCapitale Q UE	143.850	0,22
47	UST INC	US9029111062	I.G - TCapitale Q OCSE	138.591	0,21
48	WENDEL INVESTISSEMENT.	FR0000121204	I.G - TCapitale Q UE	133.812	0,21
49	JOHNSON MATTHEY PLC	GB0004764071	I.G - TCapitale Q UE	115.984	0,18
50	XSTRATA PLC	GB0031411001	I.G - TCapitale Q OCSE	106.633	0,16
Altri titoli				2.991.881	4,61
Totale portafoglio				36.679.283	56,46

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2008.

Il dettaglio delle operazioni di acquisto di titoli eseguite ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nella seguente tabella:

POSIZIONI CREDITORIE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	CTV (€)
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON	IT0004244809	VENDITA A CONTANTI	29-dic-08	2-gen-09	11.278.000	(11.175.370)

POSIZIONI DEBITORIE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	CTV (€)
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2009 ZERO COUPON	IT0004307614	ACQUISTO A CONTANTI	29-dic-08	2-gen-09	11.408.000	(11.189.537)

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	EURO	8.036.000
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	GBP	230.446
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	SEK	48.500
Futures	S&P 500 FUTURE Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	5.982.557
Futures	S&P/TSE 60 IX FUT Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CAD	698.776
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	64.676
Futures	SPI 200 FUTURES Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	AUD	508.114
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CHF	36.707
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar09	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	JPY	1.913.429
<i>Totale</i>						<i>17.519.205</i>

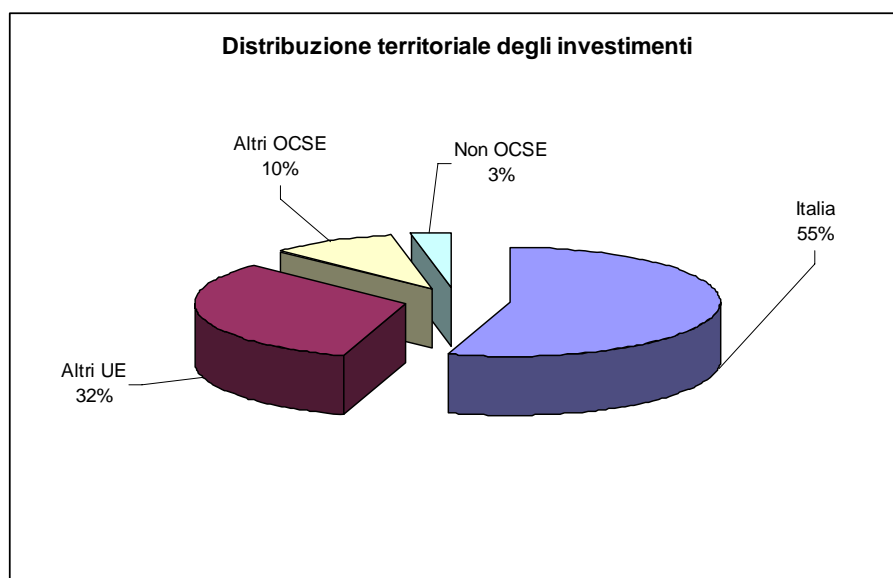
Sono inoltre aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore (€)
GBP	CORTA	1.600.000	0,9525	1.679.790

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

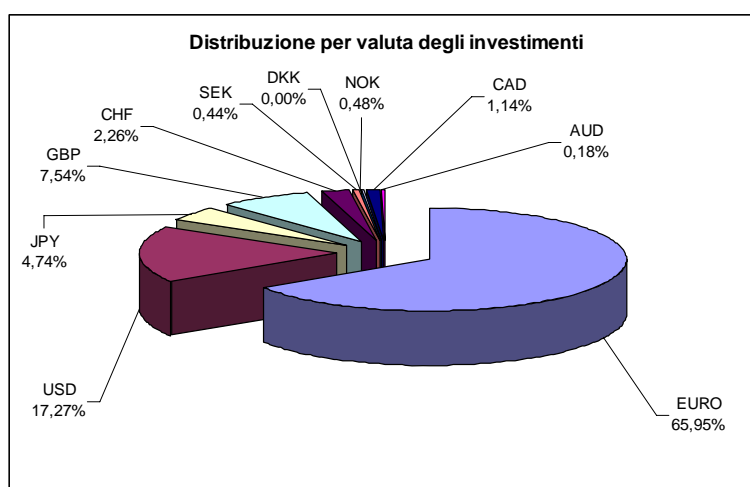
Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	13.338.660	7.800.399	-	-	21.139.059
Titoli di Debito quotati	586.070	198.750	710.443	890.550	2.385.813
Titoli di Capitale quotati	698.410	7.831.495	4.006.988	617.518	13.154.411
Depositi bancari	12.163.052	-	-	-	12.163.052
TOTALE	26.786.192	15.830.644	4.717.431	1.508.068	48.842.335



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EURO	21.139.059	2.385.813	5.714.328	2.973.664	32.212.864
USD	-	-	3.186.953	5.248.947	8.435.900
JPY	-	-	-	2.313.676	2.313.676
GBP	-	-	2.785.845	896.564	3.682.409
CHF	-	-	1.070.268	31.428	1.101.696
SEK	-	-	136.365	79.814	216.179
DKK	-	-	-	312	312
NOK	-	-	227.292	5.577	232.869
CAD	-	-	23.258	533.193	556.451
AUD	-	-	10.102	79.876	89.978
<i>Totale</i>	<i>21.139.059</i>	<i>2.385.813</i>	<i>13.154.411</i>	<i>12.163.052</i>	<i>48.842.335</i>



Durata Media Finanziaria

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

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	0,851	2,373	-	-
Titoli di Debito quotati	0,500	0,500	0,422	0,500

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporto di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2008 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31 dicembre 2008 – relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali;

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2008:

Titoli riconducibili a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	500.000	EURO	419.600

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(51.986.189)	54.337.278	2.351.089
Titoli di Debito quotati	(910.289)	-	(910.289)
Titoli di capitale quotati	(24.096.179)	23.688.019	(408.160)
TOTALE	(76.992.657)	78.025.297	1.032.640

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite dal gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate dal gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale

dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DUEMME SGR p.a.	55.308	-	55.308
TOTALE	55.308	-	55.308

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	106.323.466	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	910.289	-
Titoli di Capitale quotati	32.651	29.020	61.672	47.784.198	0,13
TOTALE	32.651	29.020	61.672	155.017.953	0,04

Ratei e Risconti attivi

La voce “*Ratei e Risconti attivi*” per complessivi 213.336 euro (372.193 euro) è relativa a proventi di competenza dell’esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

Altre Attività della gestione finanziaria

La voce “*Altre attività della gestione finanziaria*” per complessivi 11.974.891 euro (122.691 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Operazioni da regolare	11.175.370
Crediti previdenziali	518.668
Margini Future da regolare	263.727
Dividendi	17.126
TOTALE	11.974.891

Margini e crediti future

La voce per complessivi 1.480.587 euro (580.867 euro) rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in futures.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 190.574 euro (98.576 euro) rappresenta per 190.234 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 340 euro le sussistenze liquide, di pertinenza del comparto, in essere al 31 dicembre 2008.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-08	31-dic-07
Esistenze iniziali	37	62	438	359
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	-	20
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	4	40	49	236
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(362)	(289)	(951)	(717)
(di cui ammortamenti del periodo)	(41)	(65)	(157)	(177)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
Rimanenze finali	-	37	330	438

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2008 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all’esercizio precedente, le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “Altre Attività della gestione amministrativa” per complessivi 2.508 euro (1.868 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	828
Risconti attivi	694
Crediti vs terzi	517
Depositi cauzionali	446
Note di credito	23
TOTALE	2.508

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2009 dell'adesione a Mefop (167 euro), dal premio per polizze assicurative (487 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (25 euro) e da abbonamenti (15 euro), pagati anticipatamente;

50 - Crediti d'imposta

L'importo per 2.254.884 euro rappresenta il credito di imposta per l'anno 2008

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 835.647 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale per trasferimenti di comparto	689.104
Debiti vs aderenti per riscatto	44.480
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	39.971
Contributi da riconciliare	20.837
Debiti vs fondi pensione per trasferimenti in uscita	18.080
Debiti vs aderenti per anticipazioni	17.873
Trasferimenti in entrata da riconciliare	5.302
TOTALE	835.647

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre passività della gestione finanziaria" per 11.362.478 euro (386.312 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 114.938
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 8.911
- Debiti per operazioni future da regolare per euro 49.092
- Debiti per operazioni da regolare per euro 11.189.537

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “*Passività della gestione amministrativa*” per complessivi 87.870 euro (75.346 euro) è composta dalle “*Altre Passività della gestione amministrativa*” per 28.584 euro (28.209 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 59.286 euro (47.137 euro).

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori vari	17.531
Fatture da ricevere	5.562
Debiti verso enti gestori	2.732
Debiti verso Amministratori e Sindaci	2.256
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	298
Altri debiti	205
TOTALE	28.584

tra i debiti verso fornitori l’importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 16.305; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi e dai rimborsi spese spettanti ma non ancora pagati per l’anno 2008.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 59.286 euro (47.137 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell’esercizio 2008.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	47.136
Quote di iscrizione incassate	2.101
Altre variazioni	11.289
<i>Totale Entrate</i>	60.526

Costi coperti con quote associative	Importo
Spese notarili per modifiche statutarie adeguamento nuova normativa	107
Bando di selezione gestori finanziari	671
Restyling Sito Web	462
<i>Totale Costi</i>	1.240

Conti d'ordine

L'importo di 2.150.880 euro (1.797.508 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2008, incassati nel mese di gennaio 2009 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L'importo di 17.519.205 euro (21.045.801 euro) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggiore dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 13.538.297 euro (22.659.132 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 17.972.980 euro (25.015.386 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 15.169.248 euro, di cui si fornisce dettaglio:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Contributi lavoratori	2.219.024	1.701.683
Contributi azienda	2.129.654	1.639.800
Contributi volontari	514.217	394.254
TFR	10.306.353	7.082.900
TOTALE	15.169.248	10.818.637

dai trasferimenti in entrata da altri fondi per 21.788 euro (123.953 euro) e per 2.781.944 euro (14.072.795 euro) dal “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale da altro comparto di investimento.

10 b) Anticipazioni

Tale voce per complessivi 831.360 euro (44.430 euro) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 3.133.507 euro è così composta:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	2.565.474	1.425.305
Liquidazioni riscatti	429.878	470.105
Liquidazioni riscatti agevolati	-	65.688
Trasferimenti ad altro fondo	138.155	47.451
TOTALE	3.133.507	2.008.549

10 e) Erogazioni in forma di capitale

Tale voce per complessivi 469.816 euro (303.275 euro) è relativa alle prestazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato negativo per complessivi 20.353.546 euro (674.594 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	459.868	971.461
Titoli di Debito quotati	109.368	(201.252)
Titoli di Capitale quotati	497.849	(12.133.516)
Depositi bancari	200.473	-
Futures	-	(10.836.846)
Risultato della gestione cambi	-	662.417
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(21.714)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	18
TOTALE	1.267.558	(21.559.432)

L'importo di 21.559.432 euro si raccorda alla voce 30 b) del conto economico considerando le commissioni di negoziazione per l'importo complessivo di 61.672 euro.

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Bolli e spese	21.504
Sopravvenienze passive	196
Oneri diversi	11
Arrotondamenti passivi	3
Totale	21.714

Altri ricavi	Importo
Proventi diversi	16
Arrotondamenti attivi	2
Totale	18

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 73.403 euro (156.701 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 55.308 euro e delle commissioni della Banca depositaria per 18.095 euro.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 17.501 euro (6.014 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 136.634 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Contributi riscotati esercizio precedente	47.136	31.635
Quote di iscrizione "una tantum"	2.102	16.600
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	87.396	63.369
<i>Totale</i>	<i>136.634</i>	<i>111.604</i>

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 30.606 euro (27.657 euro) è relativo per 29.253 euro (26.437 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 1.353 euro (1.220 euro) rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini delle attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 28.715 euro (25.599 euro) è così composta

Descrizione	Importo
Contributo annuale COVIP	5.400
Stampa ed invio comunicazione annuale	3.177
Locazione Sede Via Nizza	2.848
Consulenze	2.480
Compensi Amministratori	2.061
Compensi Sindaci	1.891
Compensi Società di Revisione	1.578
Fornitura servizi	1.464
Premi Assicurativi	1.378
Bolli e postali	961
Rimborsi spese delegati	810
Spese di Gestione della Sede	792
Spese pubblicazione bando di gara	671
Quota di associazione Assofondopensioni	564
Rimborsi spese sindaci	515
Rimborso spese Amministratori	466
Spese illuminazione	445
Spese varie	439
Spese Telefoniche	294
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	198
Costi di godimento beni strumentali	168
Spese notarili	107
Imposte e tasse diverse	8
TOTALE	28.715

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 6.351 euro (7.622 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 198 euro (242 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2008.

60 g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 6.023 euro (2.667 euro) è così composto:

Proventi per 7.048 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Interessi Bancari	4.108	3.112
Sopravvenienze attive	2.036	457
Altri ricavi e proventi	903	21
Arrotondamenti	1	110
<i>Totale</i>	<i>7.048</i>	<i>3.700</i>

Oneri per 1.025 euro così composti:

Descrizione	31-dic-08	31-dic-07
Sopravvenienze passive	522	820
Oneri bancari	448	161
Altri oneri	55	2
Arrotondamenti	-	50
<i>Totale</i>	<i>1.025</i>	<i>1.033</i>

60 i) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 59.286 euro rappresenta l'importo delle quote *una tantum* di iscrizione incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2008	2007
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2 ^(*)	2
<i>Totale</i>	<i>3</i>	<i>3</i>

(*) di cui uno part-time

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

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo negativo di 6.871.151 euro (23.183.039 euro), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo positivo di 2.254.884 euro (48.833 euro), evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2008 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

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 assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2008:

FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL
Comparto PREVALENTEMENTE AZIONARIO

Patrimonio Iniziale	57.289.717
Patrimonio Finale Lordo Imposta	50.418.566
Differenza Patrimoni	(6.871.151)
Gestione Previdenziale	13.538.298
Contributi Spese	89.497
Imponibile	(20.498.946)
Imposta Sostitutiva	(2.254.884)

**RELAZIONE DEL
COLLEGIO DEI SINDACI**

Signori Delegati,

nel corso dell'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 2008 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge.

Il nostro esame sul Bilancio è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio dei Sindaci raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In conformità a tali principi, ed in considerazione che al Collegio sono attribuite – con delibera dell'assemblea dei delegati del 15 dicembre 2004, sia le funzioni di controllo contabile previste dall'art. 2409bis del Codice civile e dallo Statuto, sia la funzione di vigilanza prevista dall'art. 2403 del Codice civile e dallo Statuto, il Collegio ha inteso strutturare la propria relazione al Bilancio in due parti: funzione di controllo contabile e funzione di vigilanza (art. 2429 c.2 del codice civile).

FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

Il Collegio ha svolto il controllo contabile del Bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2008, ai sensi dell'art. 2409bis e dell'art. 2409ter del codice civile.

Il Bilancio del Fondo Pensione per i Dipendenti del Gruppo Enel (FOPEN) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione.

E' redatto ai sensi delle vigenti disposizioni legislative e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Lo schema di Bilancio è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del FOPEN.

In particolare:

- la gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi;

- la gestione “associativa” è caratterizzata anch’essa dalla rilevazione secondo il principio di cassa delle quote di iscrizione al FOPEN, versate dai Lavoratori e dalle Aziende al momento delle adesioni al Fondo stesso e destinate alla copertura di attività promozionali e di sviluppo del Fondo medesimo.

La Nota Integrativa riporta le informazioni comuni per tutti i comparti di investimento; in particolare, riporta i criteri di valutazione adottati, quelli per il riparto dei costi comuni, nonché quelli relativi alla determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio. Inoltre, sono indicati il numero di iscritti per ciascun comparto, i compensi corrisposti agli amministratori ed ai revisori, la composizione del personale e tutte le altre informazioni richieste dalla COVIP e dalla normativa vigente.

Il Bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascuno dei cinque comparti di investimento, con relativa Nota Integrativa, che riporta analiticamente, anche con l’ausilio di opportune tabelle, le informazioni relative agli investimenti in gestione. I dati dei singoli comparti sono comparati con quelli dell’esercizio precedente.

Si riportano di seguito gli schemi sintetici (attività, passività e conto economico) che rappresentano in forma unitaria la situazione dell’intero Fondo:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31-dic-08
<i>10 Investimenti diretti</i>	-
<i>20 Investimenti in gestione</i>	687.265.559
<i>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-
<i>40 Attività della gestione amministrativa</i>	2.058.482
<i>50 Crediti d'imposta</i>	7.524.893
TOTALE ATTIVITA'	696.848.934
PASSIVITA'	31-dic-08
<i>10 Passività della gestione previdenziale</i>	9.802.625
<i>20 Passività della gestione finanziaria</i>	34.514.232
<i>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-
<i>40 Passività della gestione amministrativa</i>	935.356
<i>50 Debiti d'imposta</i>	-
TOTALE PASSIVITA'	45.252.213
<i>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	651.596.721
CONTI D'ORDINE	59.446.515

CONTO ECONOMICO		
		31-dic-08
10	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	90.119.959
20	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-
30	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	(66.692.078)
40	<i>Oneri di gestione</i>	(1.078.217)
50	<i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	(67.770.295)
60	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	186.291
70	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	22.535.955
80	<i>Imposta sostitutiva</i>	7.524.893
	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (10) + (50) + (60) + (80)</i>	30.060.848

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione presenta un Attivo netto destinato alle Prestazioni pari ad euro 651.596.721 e una variazione dello stesso per l'esercizio 2008 pari ad euro 30.060.848.

La situazione patrimoniale di ciascun comparto di investimento è la seguente:

Comparto	Attivo netto destinato alle Prestazioni	Numero quote	Valore quota
Monetario "Classe senza garanzia"	44.019.950	3.912.690	11,251
Monetario "Classe garanzia"	11.965.435	1.124.442	10,641
Obbligazionario	10.815.617	1.037.918	10,420
Bilanciato Obbligazionario	437.930.037	37.428.602	11,700
Comparto Bilanciato	94.192.232	8.478.485	11,110
Prevalentemente Azionario	52.673.450	4.814.389	10,941
TOTALE	651.596.721	56.796.526	

Le spese della gestione finanziaria (commissione dei gestori finanziari per euro 876.075 e commissione della banca depositaria per euro 202.142) rappresentano lo 0,17% dell'Attivo netto destinato alle Prestazione e sono ripartite per ciascun comparto.

Le spese amministrative del Fondo per l'esercizio 2008 sono pari a euro 701.150; l'incidenza delle stesse sull'Attivo netto destinato alle Prestazioni è pari allo 0,11%, in decremento rispetto all'esercizio precedente (0,12% nel 2007).

Le quote associative "*una-tantum*" raccolte dal Fondo nel corso del 2008 sono pari ad euro 13.957. Il risconto dei contributi per coperture oneri amministrativi è pari ad euro 631.085 e corrisponde alla differenza tra il totale di dette quote associative e le spese dell'esercizio, così come disposto dalla COVIP.

Al 31 dicembre 2008, risultano iscritti nel libro soci numero 45.434, decrementato di 1.052 unità rispetto all'esercizio precedente (46.486 unità).

Il Collegio ha svolto la sua attività nel rispetto della legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza, sia presso la sede del Fondo sia presso la sede del gestore amministrativo contabile del Fondo stesso.

Il Collegio dà atto della regolare tenuta dei libri sociali (Libro delle adunanze del Consiglio di Amministrazione, Libro delle adunanze del Collegio dei Sindaci, Libro delle adunanze e delle Assemblee del Fondo, Libro Soci) e delle scritture contabili trascritte sul giornale bollato che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il Collegio attesta che il Bilancio del Fondo FOPEN corrisponde alle scritture contabili ed è stato, nel complesso, redatto nel rispetto delle vigenti normative di legge, delle disposizioni COVIP precedentemente citate e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa sia per quanto riguarda la forma sia per il contenuto.

In particolare attesta che:

- i debiti sono iscritti in Bilancio al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi sono stati rilevati ed iscritti in Bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data del pagamento e dell'incasso;
- i contributi "associativi" e "previdenziali", sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in Bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria è regolare e conforme alla legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.

Il Collegio prende atto delle informazioni su operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa e conferma che nel corso della gestione il Fondo ha adempiuto all'obbligo di segnalare all'Organismo di Vigilanza le operazioni in conflitto d'interesse segnalate dai gestori.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione del Bilancio, in quanto ritiene che lo stesso fornisca un quadro chiaro e rappresenti in modo veritiero e corretto le attività svolte nel corso dell'esercizio.

FUNZIONI DI VIGILANZA

Il Collegio dei Sindaci dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento.

Il Collegio partecipando alle riunioni consiliari ha acquisito dagli amministratori nel divenire della gestione del Fondo stesso, informazioni sul generale andamento della gestione, nonché

sulle operazioni di maggior rilievo, ha svolto quindi l'attività di vigilanza in via continuativa e contestualmente alla gestione dell'associazione.

Il Collegio conferma che non sussistono particolari osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere costantemente osservati.

Attesta l'adeguatezza del sistema contabile e la capacità dello stesso a prevenire o identificare errori o irregolarità, nonché di rilevare correttamente i fatti di gestione nella contabilità e nel bilancio.

Si attesta inoltre che il contenuto della Relazione sulla Gestione corrisponde con i dati e le risultanze del Bilancio e fornisce un quadro completo e chiaro della situazione del Fondo.

Si attesta inoltre che, nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rinvia, gli amministratori indicano, altresì, i criteri seguiti nella gestione sociale per il conseguimento degli scopi statutari.

Non sono pervenute al Collegio denunce dei soci, così come non sono stati richiesti pareri e inoltre non si sono verificati ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

In conclusione, il Collegio dei Sindaci, nel concordare con l'impostazione e le proposte del Consiglio di amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio consuntivo dell'esercizio 2008 chiuso al 31 dicembre 2008 da parte dell'Assemblea dei Delegati.

Roma 9 aprile 2009

IL COLLEGIO DEI SINDACI

**RELAZIONE DELLA
SOCIETA' DI REVISIONE**

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

All'Assemblea dei Delegati di FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) di FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di FOPEN. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che FOPEN ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FOPEN al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FOPEN.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 14 aprile 2009

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: <ul style="list-style-type: none"> • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto

importo

L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta.

Per l'anno 2006 è pari a €381,72 (importo mensile per 13 mensilità).

I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.

Asset Allocation Strategica

L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo

Asset Allocation Tattica

Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.

Assofondipensione

Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.

Assogestioni

Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi

Attivo Netto destinato alle Prestazioni

Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto

Azioni

Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al

Banca Depositaria

capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.

La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo

Banca d'Italia

È la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro.

La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a

	gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote
Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
Bond	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)

CAC 40

L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi

Capital gain

Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.

Capitalizzazione individuale

Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.

CCT

Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni

Cedola

Nel caso di un titolo obbligazionario

	<p>rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo</p>
Classi di attività	<p>Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation</p>
Clearing House	<p>Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.</p>
Commissione di gestione	<p>La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari.</p> <p>Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.</p>
Commissione di performance	<p>Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al</p>

	<p>conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.</p>
<p>Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)</p>	<p>E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione</p>
<p>Conflitto d'interesse</p>	<p>Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo</p>
<p>CONSOB</p>	<p>La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato</p>
<p>Contributo obbligatorio</p>	<p>E' il contributo minimo previsto dall'Accordo</p>
<p>Contributo volontario</p>	<p>È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti</p>

Contribuzione definita

istitutive

In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive

Curva dei tassi

La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)

DAX

Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte

Deduzione/Deducibilità

Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale

Derivati

E' derivato quello strumento finanziario il

cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)

Detrazione/Detraibilità

Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta

Deviazione standard

La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo

Diversificazione

Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)

Dividendo

Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni

	possedute, del capitale da loro investito nella società
Dow Jones	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
Duration	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
Equity	Sinonimo di azione e di investimento azionario
ETT	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale": 1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni. E = esenzione delle somme versate. T = tassazione dei rendimenti (capital gain) T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)
Famigliare a carico	E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di

Fondo comune di investimento

parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali

Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare). La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:

- **Fondi azionari.** Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per

questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.

- **Fondi bilanciati.** Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.
- **Fondi di liquidità.** Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.
- **Fondi flessibili.** I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una

completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.

- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

Fondo pensione aperto

Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Fondo Pensione chiuso o negoziale

E' il Fondo pensione istituito dalle fonti *contrattuali o regolamentari* di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05

Fondo pensione complementare

E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS

Fonti Istitutive

Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci

	lavoratori.....)
Forme pensionistiche individuali	Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)
FTSE 100	L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità
Gestione attiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
Gestione passiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
Gestore	Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
GIPS	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione

	<p>nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce</p>
Growth	<p>E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)</p>
Hang Seng	<p>Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong</p>
INPS	<p>Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti</p>
Interest Rate Swap	<p>Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare</p>
Investitore istituzionale	<p>Un investitore istituzionale è un operatore</p>

	(società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	ISTituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
LSE	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
 Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato “Orso”	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione,

	<p>una seconda si panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.</p>
Mercato “Toro”	<p>Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l’accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.</p>
Mib30	<p>Indice che rappresenta l’andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall’S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.</p>
Mibtel	<p>Indice che rappresenta l’andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E’ calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario</p>
Monocomparto	<p>Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un’unica politica di investimento</p>
Multicomparto	<p>Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza</p>

	<p>per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.</p>
NASDAQ	<p>Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche</p>
NAV	<p>Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo</p>
NYSE	<p>Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones</p>
Obbligazione	<p>E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere:</p> <ul style="list-style-type: none"> • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata

dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)

Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari

Obbligazione convertibile

Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria

Obbligazione corporate

Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).

Onere deducibile

E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.

Partecipazione paritetica

Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.

Parti istitutive

Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive

Pensione di reversibilità

E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata

Pensione di vecchiaia (INPS)

Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali:

- età
- contribuzione minima
- cessazione del rapporto di lavoro

Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.

Performance

La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.

Portafoglio

Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)

Posizione individuale/montante

Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.

Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota associativa	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Quota di iscrizione	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
Rating	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali

parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono *Standard & Poor's*, *Moody's* e *Fitch IBCA*. Il *rating* riferito ad un titolo *corporate*, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del *rating* ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il *rating*, minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il *rating* quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni *High Yield*, titoli con

	una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Standard and Poor's 500 Stock Index (S&P 500)	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale

Valore Quota

tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF

Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti

Value

E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.

Volatilità

La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita