Laborfonds

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
2 0 0 8

- Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione
- Bilancio al 31.12.2008
- Nota Integrativa
- Rendiconto Comparto Linea Bilanciata
- Rendiconto Comparto Linea Garantita
- Rendiconto Comparto Linea Prudente-Etica
- Rendiconto Comparto Linea Dinamica
- Relazione del collegio dei Sindaci

Laborfonds

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
31 DICEMBRE 2008

- **Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signore Delegate e Signori Delegati, il Consiglio di Amministrazione sottopone al vostro esame il bilancio dell'esercizio 2008.

Come noto, Laborfonds è funzionante e operativo dall'esercizio 2000. Il Fondo, infatti, ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività con deliberazione della COVIP di data 19 aprile 2000. La personalità giuridica è stata riconosciuta al Fondo con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza sociale di data 14 giugno 2000. E' iscritto all'albo dei Fondi pensione con il n. 93 (delibera COVIP di data 28 luglio 2000).

Dal 10 dicembre 2001 il Fondo è pienamente operativo, a seguito dell'affidamento del patrimonio ai gestori finanziari prescelti.

Nel corso del 2008 Laborfonds è passato dalla gestione monocomparto a multicomparto offrendo agli aderenti la scelta di quattro linee d'investimento in base a propri criteri come per esempio: l'età, l'aspettativa di rendimento e la propensione al rischio.

La composizione e i gestori finanziari delle quattro linee d'investimento sono:

<u>Linea Garantita</u>
Composizione: il capitale della linea è investito in obbligazioni e liquidità con una componente azionaria massima del 10%. Il gestore della linea è Unipol Assicurazioni, che ha delegato la gestione della parte azionaria a J.P. Morgan A.M..

<u>Linea Prudente-Etica</u>
Composizione: il capitale della linea è investito per un massimo del 25% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il gestore della linea è Credit Suisse.

<u>Linea Bilanciata</u>
Composizione: il capitale della linea è investito per un massimo del 40% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. I gestori della linea sono Eurizon Capital, ING, Société Générale Asset Management, Franklin Templeton, Natixis e Azimut.

<u>Linea Dinamica</u>
Composizione: il capitale della linea è investito per un massimo del 60% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. I gestori della linea sono Société Générale Asset Management e Franklin Templeton.

Per il passaggio al multicomparto è stata realizzata una campagna informativa che, oltre all'invio ad ogni aderente dell'informazione sulla possibilità di scelta del comparto, ha previsto 17 manifestazioni pubbliche organizzate sul territorio regionale che hanno registrato la partecipazione di oltre 1.500 aderenti e decine di assemblee nei posti di lavoro con migliaia di lavoratori coinvolti. Tale sforzo informativo è stato particolarmente apprezzato dagli aderenti dei quali poco meno di 20.000 hanno fatto pervenire al Fondo la loro scelta del comparto.

Va in ogni caso ricordato che ben l'82% degli aderenti è rimasto nella linea Bilanciata (ex monocomparto).

Gli aderenti

Al 31/12/2007 i lavoratori aderenti erano n. 110.980 e i datori di lavoro aderenti n. 8.680.
Al 31/12/2008 i lavoratori aderenti erano n. 112.524 e i datori di lavoro aderenti n. 8.989.

	2007	2008	Variazione in %
Aderenti	110.980	112.524	1,39%
Aziende	8.680	8.989	3,55%

Dei 112.524 aderenti a Laborfonds n. 1.159 erano i silenti e n. 45 i soggetti fiscalmente a carico.
Il 52,89% degli aderenti sono maschi e il 47,11% femmine.
Il 13,85% degli aderenti registrano un'età inferiore ai 30 anni
Il 48,57% degli aderenti si collocano tra i 30 e i 44 anni.
Il 37,58% degli aderenti hanno più di 44 anni

Aderenti per Linea d'investimento

Linea Garantita	10.356
Linea Prudente - Etica	7.282
Linea Bilanciata	92.461
Linea Dinamica	2.425

Tasso di adesione al 31.12.2008

SETTORE	POTENZIALI ADERENTI	PERCENTUALE DI ADESIONE
agricoltura	**10.000**	**24,26%**
industria e artigianato	**90.000**	**39,56%**
servizi, terziario e vari	**75.000**	**30,97%**
pubblico impiego	**70.000**	**65,01%**
TOTALE	**245.000**	**45,71%**

La gestione finanziaria

Comparto "Linea Garantita"

La gestione della Linea Garantita ha avuto avvio a fine gennaio 2008. L'esposizione del portafoglio in mercati azionari ammontava, all'inizio della gestione, al 5% e la restante parte era investita in obbligazioni e liquidità. Nel corso dell'anno l'esposizione sui mercati azionari è stata ridotta mano a mano dal gestore incaricato arrivando ad un'esposizione pari a zero a dicembre 2008. L'intero portafoglio è investito esclusivamente in valuta denominata in Euro.

Alla fine dell'esercizio 2008, l'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava a Euro 57.695.514 ed il patrimonoi in gestione aveva un'esposizione dell' 88% in titoli di

debito governativi, il 10% in obbligazioni corporate e per la restante parte in liquidità. La duration del portafoglio ammontava a 2,5 anni.

La Linea Garantita chiude l'esercizio 2008 con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31/12/08 con il valore al 31/01/08, del +1,56% rispetto ad un benchmark pari a +2,37%.

La volatilità della linea nell'esercizio 2008 corrisponde a un 1,73% rispetto alla volatilità del benchmark del 2,03%.

Il valore della quota è passato da 10 Euro in data 31/01/2008 a 10,156 Euro al 31/12/2008.

Il valore della quota al 31/12/2008 al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi ammontava a 10,197 Euro.

Le risorse affidate in gestione sono ammontate ad Euro 58.528.321.

Si ricorda che il comparto garantisce la restituzione del capitale versato e il maggior valore tra il rendimento annuo composto del 2% sui versamenti effettuati da ogni singolo aderente e il controvalore dato dalla somma di tutte le quote relative ad ogni aderente valorizzate al maggior valore unitario della quota registrato nell'ultimo giorno di ogni anno. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore e nei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 Dlgs 252/05, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Comparto "Linea Prudente-Etica"

La gestione della Linea Prudente-Etica ha avuto avvio a fine aprile 2008. L'esposizione del portafoglio in mercati azionari ammontava al 21,5% e la restante parte era investita in obbligazioni e liquidità. Nel corso dell'anno l'esposizione sui mercati azionari è stata ridotta dal gestore incaricato. Il portafoglio è investito per il 74% in valuta denominata in Euro. Le valute estere più consistenti nel portafoglio sono la sterlina inglese (13% del portafoglio) e il Dollaro Statunitense (9% del portafoglio).

Alla fine dell'esercizio 2008, l'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava ad Euro 46.215.689 ed il patrimonio in gestione aveva un'esposizione dell'82% in titoli di debito governativi e del 18% in azioni. La duration del portafoglio ammontava a 5,76 anni.

La Linea Prudente-Etica chiude l'esercizio 2008 con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31/12/08 con il valore al 30/04/08, del - 3,4 % rispetto ad un benchmark pari a -2,69%.

La volatilità della linea nell'esercizio 2008 corrisponde ad un 4,18% rispetto alla volatilità del benchmark del 4,65%.

Il valore della quota è passato da 10 Euro in data 30/04/2008 a 9,660 Euro al 31/12/2008

Il valore della quota al 31/12/2008 al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi ammontava a 9,646 Euro.

Le risorse affidate in gestione sono ammontate ad Euro 47.000.000.

Comparto Linea Bilanciata

La gestione della linea Bilanciata (essendo la linea del precedente monocomparto) ha avuto avvio ad ottobre del 2000. L'esposizione del portafoglio in mercati azionari ammontava ad inizio dell'anno al 28% e la restante parte era investita in obbligazioni e liquidità. Nel corso dell'anno l'esposizione sui mercati azionari e sulle valute estere è stata ridotta ulteriormente ed ammontava in media al 25%.

Alla fine dell'esercizio 2008, l'attivo netto destinato alle prestazioni era pari ad Euro 561.396.404 ed il patrimonio in gestione aveva un'esposizione del 27% in mercati azionari e per la restante parte in obbligazioni e liquidità.

L'esposizione su valute diverse dall'Euro era di circa il 17,6%; la maggiore esposizione in valuta estera riguardava il Dollaro statunitense con circa il 10,3% del portafoglio a fine dicembre 2008. La duration del portafoglio ammontava a 5,84 anni.

La Linea Bilanciata chiude l'esercizio 2008 con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31/12/08 con il valore al 31/12/07, del –4,73% rispetto ad un benchmark pari a -8,13%.

La volatilità della linea su base di tre anni (2006-2008) corrisponde a un 3,58% rispetto alla volatilità del benchmark del 4,77%.

Il valore della quota è passato da 12,942 Euro in data 31/12/2007 a 12,330 Euro al 31/12/2008.

Il valore della quota al 31/12/2008 al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi ammontava 12,304 Euro.

Le risorse affidate in gestione sono complessivamente ammontate a Euro 121.000.000 così suddivise per singolo gestore:

AZIMUT	37.500.000
ING INVESTIMENT MANAGEMENT ITALIA SIM SPA	12.000.000
EURIZON CAPITAL SGR SPA	33.500.000
NATIXIS ASSET MANAGEMENT ITALIA	16.000.000
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LTD	11.000.000
SOCIETE' GENERALE ASSET MANAGEMENT	11.000.000

Comparto Linea Dinamica

La gestione della Linea Dinamica ha avuto avvio a fine aprile 2008. L'esposizione del portafoglio in mercati azionari già ad inizio maggio è stata fortemente sottopesata rispetto al benchmark . Infatti la quota azionaria ammontava al 46% rispetto alla quota

massima prevista dall'asset allocation strategica del 60%. La restante parte era investita in obbligazioni e liquidità. Nel corso dell'anno l'esposizione sui mercati azionari è stata ulteriormente ridotta.

Alla fine dell'esercizio 2008 l'attivo netto destinato alle prestazioni era pari ad Euro 14.212.087 ed il patrimonio in gestione registrava un'esposizione del 41% in titoli azionari, del 40% in debito governativi, il 14% in obbligazioni corporate e per la parte restante in liquidità. La duration del portafoglio ammontava a 6,13 anni.
L'intera parte valutaria del portafoglio viene coperta dal rischio valuta.

La Linea Dinamica chiude l'esercizio 2008 con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31/12/08 con il valore al 30/04/08, del - 9,37% rispetto ad un benchmark pari a - 16,03%.

La volatilità della linea nell'esercizio 2008 corrisponde a un 9,44% rispetto alla volatilità del benchmark del 10,31%.

Il valore della quota è passato da 10 Euro in data 30/04/2008 a 9,063 Euro al 31/12/2008

Il valore della quota al 31/12/2008 al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi ammontava a 8,992 Euro.

Le risorse affidate in gestione ammontavano complessivamente a 14.900.000 così suddivise per singolo gestore:

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LTD	7.900.000
SOCIETE' GENERALE ASSET MANAGEMENT	7.000.000

Valutazioni sulla gestione finanziaria

L'anno 2008 è stato dominato dalla crisi finanziaria la cui entità si evince soprattutto dai risultati ottenuti dai mercati finanziari: i mercati azionari hanno perso il 40% - 50%.

Anche gli immobili e le materie prime hanno subito delle svalutazioni notevoli e i tassi sono stati toccati da continui tagli.

E' chiaro che in un tale contesto anche la gestione del patrimonio di Laborfonds ha risentito inevitabilmente di quanto è accaduto e purtroppo sta ancora accadendo in questi mesi sui mercati finanziari di tutto il mondo. Abbiamo assunto tutte le iniziative opportune per ridurre al minimo i rischi della gestione e proteggere il patrimonio. Nella gestione di tutte le linee la parte azionaria è stata sensibilmente ridotta.

In tutti i comparti ogni gestore, per la gestione della quota di risorse assegnatagli, attua una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento (benchmark) e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo.

Nel raggiungere tale obiettivo ogni gestore è impegnato a monitorare costantemente la volatilità delle differenze di rendimento mensili tra portafoglio e parametro di riferimento, affinché non venga ripetutamente superato il limite specificato in apposita nota tecnica allegata ad ogni convenzione.

Nel 2008 Laborfonds ha introdotto un nuovo modello di monitoraggio dei singoli gestori che permette il controllo ancora più puntuale della gestione finanziaria.

I rapporti con i gestori

Anche nel corso del 2008 i rapporti con i gestori finanziari sono stati molto stretti: il Direttore del Fondo riceve ed elabora settimanalmente i dati sull'andamento della gestione del patrimonio che vengono poi valutati dai componenti del Comitato Finanza e Investimenti. Ogni trimestre il Comitato Finanza e Investimenti ha incontrato i gestori finanziari; le problematicità emerse nel corso dell'anno sono state affrontate con confronti e contatti ricorrenti con i singoli gestori.

L'evoluzione prevedibile della gestione

Fin dalla primavera del 2008 Laborfonds ha commissionato ed esaminato una nuova analisi dettagliata sulla gestione finanziaria del Fondo fin dall'avvio della gestione e dalla quale sono emerse una serie di valutazioni che hanno portato il Consiglio di Amministrazione ad avviare un progetto di revisione della gestione finanziaria della Linea Bilanciata e Dinamica. Dopo varie riunioni di approfondimento proprio in queste settimane il gruppo di lavoro Laborfonds / PensPlan, con il supporto di tecnici esterni, sta definendo una serie di proposte in merito alla individuazione di un maggior numero di asset class di investimento, alla definizione delle nuove asset allocation strategiche, alle modalità di gestione attiva o passiva delle singole asset class, alla definizione della asset allocation tattica e la conseguente selezione dei gestori finanziari.

L'obiettivo è quello di pervenire prima dell'estate di quest'anno ad una proposta organica di revisione della gestione finanziaria delle linee Bilanciata e Dinamica da sottoporre alla discussione e approvazione del nuovo Consiglio di Amministrazione.

Operazioni in conflitto di interesse

Nel corso dell'esercizio 2008 sono state inviate alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione le segnalazioni relative ad operazioni in conflitto di interesse effettuate dai nostri gestori finanziari come riportato in elenco nella nota integrativa al bilancio.

Oneri della gestione finanziaria e amministrativa

Per quanto riguarda gli oneri delle gestioni finanziaria e amministrativa l'esercizio 2008 conferma – così come gli esercizi precedenti - che, nel complesso, sono molto contenuti.

Riportiamo di seguito gli oneri relativi ad ogni comparto.

Linea Garantita:
per la gestione finanziaria 99.328,03 Euro (pari allo 0,17% sul patrimonio);
per il servizio di banca depositaria 11.440,43 Euro (pari allo 0,02% sul patrimonio).
per la gestione amministrativa 56.707,72 Euro (pari allo 0,10% sul patrimonio);

Linea Prudente - Etica:
per la gestione finanziaria Euro 68.159,16 (pari allo 0,15% sul patrimonio);
per il servizio di banca depositaria Euro 15.639,55 (pari allo 0,03% sul patrimonio).
per la gestione amministrativa Euro 41.053,78 (pari allo 0,09% sul patrimonio);

Linea Bilanciata:

per la gestione finanziaria Euro 1.182.196,22 (pari allo 0,21% sul patrimonio);
per il servizio di banca depositaria Euro 206.621,75 (pari allo 0,04% sul patrimonio).
per la gestione amministrativa Euro 692.542,52 (pari allo 0,12% sul patrimonio);

Linea Dinamica:
per la gestione finanziaria Euro 29.060,62 (pari allo 0,20% sul patrimonio).
per il servizio di banca depositaria Euro 8.346,26 (pari allo 0,06% sul patrimonio).
per la gestione amministrativa Euro 13.802,50 (pari allo 0,10% sul patrimonio).

La quota associativa annua per la copertura degli oneri amministrativi a carico di ogni aderente è rimasta anche nel corso dell'esercizio 2008 invariata e pari a 5 Euro.Va rammentato che gli oneri amministrativi risultano anche contenuti per il fatto che Laborfonds può usufruire, ai sensi della legge regionale n. 3/97, a titolo gratuito dei servizi amministrativi , contabili e logistici.

Nel corso dell'esercizio 2008 lo svolgimento dei servizi amministrativi e contabili si è presentato nel complesso regolare e sono stati adeguati per il passaggio alla gestione multicomparto iniziando anche il lavoro di aggiornamento e verifica al fine di migliorarli ulteriormente.

La Banca depositaria
Così come negli esercizi precedenti, i rapporti con la Banca depositaria, Intesa Sanpaolo S.p.A, sono risultati complessivamente soddisfacenti anche nel corso dell'esercizio 2008.

Il funzionamento del fondo
Nel corso dell'esercizio 2008 il Consiglio ha approvato l'aggiornamento del modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.lgs 231/2001 e del Codice Etico del Fondo.

Il Controllo Interno e tutti i Comitati previsti dal nostro modello di governance sono stati pienamente operativi. Le verifiche effettuate e le relazioni periodiche hanno confermato la particolare attenzione che gli organi amministrativi e direttivi hanno posto verso un'oculata gestione e organizzazione interna, a garanzia della tutela e valorizzazione del patrimonio degli associati, dell'immagine verso l'esterno di un progetto di grande rilievo per la nostra Regione.

Nel corso del 2008, con il contributo e l'unanime consenso delle Parti Istitutive, si è proceduto all'aggiornamento e alla modifica del Regolamento Elettorale.

Per quanto attiene all'attività degli organi societari nel corso del 2008, l'Assemblea si è riunita una volta con convocazione ordinaria ed una volta con convocazione straordinaria. Il Consiglio d'Amministrazione ha tenuto dieci sedute.

Valutazione sull'andamento della gestione previdenziale
Le richieste di anticipazione della posizione individuale pervenute nell'anno 2008 ed erogate o da erogare con l'anno 2009 sono pari a n. 1.327 di cui 1.024 risultano contabilmente a bilancio 2008 per un importo complessivo pari a Euro 5.980.608, mentre le rimanenti richieste di anticipazione verranno contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Le richieste di riscatto della posizione individuale e di prestazioni in forma di capitale pervenute nell'anno 2008 ed erogate o da erogare con l'anno 2009 sono pari a n. 2.565 di cui 2.063 risultano contabilmente a bilancio 2008 per un importo complessivo pari a Euro 16.508.749, mentre le rimanenti richieste di riscatto verranno contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Le richieste di trasferimento della posizione individuale ad altri fondi pervenute nell'anno 2008 ed erogate o da erogare con l'anno 2009 sono pari a n. 478 di cui 412 risultano contabilmente a bilancio 2008 per un importo complessivo pari a Euro 2.836.812, mentre le rimanenti richieste di riscatto verranno contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Nel corso dell'esercizio 2008 non sono state richieste al Fondo erogazioni di rendita pensionistica da parte degli aderenti.

Rapporto con le parti istitutive

Nel corso dell'anno 2008 ha trovato conferma l'impegno delle parti istitutive per una piena collaborazione e partecipazione alle principali iniziative del Fondo.

Le Parti Istitutive sono state anche coinvolte nell'elaborazione delle proposte di modifica del Regolamento Elettorale del Fondo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

L'unico fatto di rilievo avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio è l'avvenuto rinnovo dell'Assemblea dei Delegati.

Conclusioni

Il Consiglio di Amministrazione di Laborfonds ritiene che, pur in presenza di risultati inevitabilmente non positivi registrati nell'esercizio 2008 nella gestione finanziaria, emerga comunque la sostanziale tenuta del Fondo.

La marcata differenza fra il risultato di Laborfonds ed i benchmark di riferimento sono la dimostrazione concreta che la politica di gestione del Fondo è stata particolarmente prudente e attiva.

Ringraziando per la fiducia, rimaniamo a disposizione per ogni chiarimento in merito al bilancio che sottoponiamo alla vostra approvazione.

Bolzano, 26 marzo 2009 Il Consiglio di Amministrazione

Laborfonds

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
31 DICEMBRE 2008

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
- Rendiconto Comparto Linea Bilanciata
- Rendiconto Comparto Linea Garantita
- Rendiconto Comparto Linea Prudente-Etica
- Rendiconto Comparto Linea Dinamica

LABORFONDS

Sede legale: Via della Mostra 11, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2008	ANNO 2007
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	754.646.211	622.932.785
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	6.528.964	7.559.483
50	CREDITI DI IMPOSTA	3.777.314	160.564
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**764.952.489**	**630.652.832**
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-8.046.877	-9.357.250
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-76.555.293	-60.023.175
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-761.121	-461.440
50	DEBITI DI IMPOSTA	-69.504	0
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**-85.432.795**	**-69.841.865**
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	**679.519.694**	**560.810.967**
	CONTI D'ORDINE	**2.570.625**	**1.268.298**

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2008	ANNO 2007
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	146.711.425	107.307.009
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-30.081.946	1.061.070
40	ONERI DI GESTIONE	-1.467.998	-1.442.277
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	-31.549.944	-381.207
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	**115.161.481**	**106.925.802**
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	3.547.246	160.564
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	**118.708.727**	**107.086.366**

Bolzano, 26 marzo 2009 Il Consiglio d'Amministrazione

LABORFONDS - COMPARTO "LINEA BILANCIATA"

Sede legale: Via della Mostra 11, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2008	ANNO 2007
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	629.887.060	622.932.785
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	6.444.647	7.559.483
50	CREDITI DI IMPOSTA	3.422.680	160.564
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**639.754.387**	**630.652.832**
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-7.703.102	-9.357.250
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-70.122.847	-60.023.175
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-532.034	-461.440
50	DEBITI DI IMPOSTA	0	0
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**-78.357.983**	**-69.841.865**
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	**561.396.404**	**560.810.967**
	CONTI D'ORDINE	**2.513.371**	**1.268.298**

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2008	ANNO 2007
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	26.364.065	107.307.009
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-27.804.709	1.061.070
40	ONERI DI GESTIONE	-1.236.035	-1.442.277
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	-29.040.744	-381.207
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	**-2.676.679**	**106.925.802**
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	3.262.116	160.564
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	**585.437**	**107.086.366**

Bolzano, 26 marzo 2009 Il Consiglio d'Amministrazione

LABORFONDS - COMPARTO "LINEA GARANTITA"

Sede legale: Via della Mostra 11, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2008
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	58.216.082
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	36.018
50	CREDITI DI IMPOSTA	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	58.252.100
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-258.304
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-48.000
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-180.778
50	DEBITI DI IMPOSTA	-69.504
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-556.586
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	**57.695.514**
	CONTI D'ORDINE	0

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2008
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	57.089.359
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	786.425
40	ONERI DI GESTIONE	-110.766
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	675.659
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	**57.765.018**
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-69.504
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	**57.695.514**

Bolzano, 26 marzo 2009

Il Consiglio d'Amministrazione

LABORFONDS - COMPARTO "LINEA PRUDENTE-ETICA"

Sede legale: Via della Mostra 11, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2008
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	46.123.479
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	26.360
50	CREDITI DI IMPOSTA	191.643
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**46.341.482**
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-70.228
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-29.206
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-26.359
50	DEBITI DI IMPOSTA	0
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**-125.793**
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	**46.215.689**
	CONTI D'ORDINE	**0**

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2008
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	47.737.248
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-1.629.412
40	ONERI DI GESTIONE	-83.790
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	-1.713.202
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	**46.024.046**
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	191.643
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	**46.215.689**

Bolzano, 26 marzo 2009

Il Consiglio d'Amministrazione

LABORFONDS - COMPARTO "LINEA DINAMICA"

Sede legale: Via della Mostra 11, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2008
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	20.419.590
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	21.939
50	CREDITI DI IMPOSTA	162.991
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**20.604.520**
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-15.243
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-6.355.240
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-21.950
50	DEBITI DI IMPOSTA	0
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**-6.392.433**
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	**14.212.087**
	CONTI D'ORDINE	**57.254**

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2008
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	15.520.753
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-1.434.250
40	ONERI DI GESTIONE	-37.407
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	-1.471.657
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	**14.049.096**
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	162.991
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	**14.212.087**

Bolzano, 26 marzo 2009

Il Consiglio d'Amministrazione

Nota integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni il bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio.
I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal CC.NN dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri per l'interpretazione del Codice Civile.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro, senza cifre decimali. Ciò potrebbe comportare differenze minime nelle somme algebriche. Per maggior chiarezza e in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la nota integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di Euro.

I. Capitolo INFORMAZIONI GENERALI

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione

Il "Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige"- in forma abbreviata Laborfonds - , costituito in data 2 aprile 1998 con atto redatto dal Notaio Gianguido Isotti di Bolzano, rep. nr. 96161 e racc. nr. 5997, registrato a Bolzano il 14 aprile 1998 al n. 981, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico in favore dei lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige con l'obiettivo di avvalersi altresì delle provvidenze disposte dalla Legge Regionale 3/97.
Il Fondo Pensione è un fondo negoziale, ai sensi dell'art. 3, comma 1, lettera a) del D.lgs. 252/05, a carattere territoriale ed intercategoriale e a capitalizzazione individuale.
Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei delegati, il Consiglio d'Amministrazione, il Presidente, il Vice Presidente ed il Collegio dei Sindaci.
Le risorse finanziarie di Laborfonds sono integralmente affidate in gestione, con le modalità e i limiti previsti dalla normativa vigente, mediante convenzione con soggetti gestori abilitati.
Il Fondo nel corso del 2008 è passato da una gestione monocomparto al muticomparto con 4 linee di investimento.
Linea Garantita
Composizione: il capitale della linea è investito in obbligazioni e liquidità con una componente azionaria massima del 10%.
Il gestore della linea è Unipol Assicurazioni, che ha delegato la gestione della parte azionaria a J.P. Morgan A.M..
Linea Prudente-Etica
Composizione: il capitale della linea è investito per un massimo del 25% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il gestore della linea è Credit Suisse.
Linea Bilanciata
Composizione: il capitale della linea è investito per un massimo del 40% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. I gestori della linea sono Eurizon Capital, ING, Société Générale Asset Management, Franklin Templeton, Natixis e Azimut.
Linea Dinamica
Composizione: il capitale della linea è investito per un massimo del 60% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità.
I gestori della linea sono Société Générale Asset Management e Franklin Templeton.
Ogni gestore, per la gestione della quota di risorse assegnatagli, attua una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento (benchmark) e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo.
Nel raggiungere tale obiettivo ogni gestore è impegnato a monitorare costantemente la volatilità delle differenze di rendimento mensili tra portafoglio e parametro di riferimento, affinché non venga ripetutamente superato il limite specificato in apposita nota tecnica allegata ad ogni convenzione.

Nel 2008 Laborfonds ha introdotto un nuovo modello di monitoraggio dei singoli gestori che permette il controllo ancora più puntuale della gestione finanziaria.
Laborfonds, nell'esercizio 2008 ha gestito le prestazioni relative alle erogazioni conseguenti a richieste di riscatto, trasferimento e anticipazioni degli aventi diritto.

b) Criteri di valutazione

Nel formulare il bilancio non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5. della sopraccitata deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Più precisamente:

- le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Qui di seguito verranno meglio precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del bilancio:

- Cassa e depositi bancari
  I fondi cassa e i depositi bancari sono valutati al valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

- Crediti per operazioni pronti contro termine
  Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

- Strumenti finanziari quotati
  I criteri di valutazione degli strumenti finanziari quotati sono variati rispetto all'esercizio precedente e sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:
  - Titoli di stato quotati italiani — prezzo di chiusura da MTS (last price)
  - Titoli di capitale quotati italiani — prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
  - Titoli di stato quotati esteri — prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
  - Titoli di capitale quotati esteri — prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
  - Titoli di debito quotati — prezzo si chiusura (last price) o bild price contributore Xtrakter

  Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani, il mercato di riferimento è il MTS (mercato all'ingrosso titoli di stato).

  Le fonti informative (price provider) utilizzate per l'individuazione dei prezzi di cui sopra sono "Telekurs Financial", o in aggiunta "Bloomberg".

- Strumenti finanziari non quotati
  Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio.

- Cambi
  Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale Europea.

- Crediti e Debiti
  I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.
  I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari
  I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Ratei e Risconti non finanziari
  Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

- Immobilizzazioni immateriali
  Le immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio vengono ammortizzate in tre anni.

- Immobilizzazioni materiali
  Non risultano iscritti in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio immobilizzazioni materiali da ammortizzare.

- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
  Comprende l'ammontare delle quote accantonate a fronte dei debiti nei confronti del personale dipendente per trattamento di fine rapporto lavoro subordinato in conformità alle disposizioni di legge, di contratti collettivi di categoria e di accordi aziendali determinate a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile. L'ammontare del fondo è al netto della quota accantonata a forme pensionistiche complementari.

- Debiti di imposta
  I fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che viene commisurata all'11 per cento sul risultato netto maturato (a fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.
  Nel caso in cui il risultato della gestione del fondo dovesse risultare negativo lo stesso potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

- Contributi
  I contributi vengono incassati su un unico conto corrente di raccolta comune a tutti i comparti e vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. Contabilmente vengono poi attribuiti ai singoli comparti di competenza una volta riconciliati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

- Oneri e proventi
  Gli oneri e i proventi sono rilevati ed esposti nel Conto Economico secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione dei ratei e dei risconti.

c) I criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle fasi e ai comparti

Il Fondo Pensione - Laborfonds dal 2008 è un Fondo multicomparto ed opera solo in fase di accumulo.

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti relativi a ciascun comparto. Gli schemi di conto economico e stato patrimoniale, per i comparti "Linea Garantita", "Linea Prudente-Etica" e "Linea Dinamica", non presentano il raffronto con con i dati dell'esercizio precedente essendo questo il primo anno di attività.

Le spese amministrative vengono ripartite sui singoli comparti, come da Regolamento del Fondo, sulla base del budget e del numero di aderenti iscritti ai singoli comparti alla fine di ogni mese.
Gli interessi maturati sul conto corrente di raccolta e di spese amministrative vengono ripartiti sui comparti in base al patrimonio dei singoli comparti alla fine di ogni mese.
Gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono direttamente attibuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti nei diversi comparti secondo i criteri sopra descritti.

d) Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Si precisa che il Fondo Pensione Laborfonds compila per ogni singolo comparto, con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della deliberazione 17 giugno 1998 e successive modificazioni della COVIP registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. In riferimento al primo giorno di valorizzazione del 29 settembre 2000, è stato attribuito alle quote del comparto "Linea Bilanciata" un valore unitario iniziale di lire 20.000 (ventimila) in ottemperanza a quanto stabilito dalla COVIP nella deliberazione del 17 giugno 1998 e successive modificazioni. Nel corso del 2008 è stata avviata la gestione degli altri tre comparti, "Linea Garantita", "Linea Prudente-Etica" e "Linea Dinamica", ai quali è stato attribuito il valore unitario inziale di Euro 10,000 (dieci).
Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio dei comparti del Fondo Pensione - Laborfonds viene compilato tenendo conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, al fine di evitare "salti" non necessari del valore della quota in occasione della determinazione del risultato dell'esercizio. Tali oneri e proventi sono stati distinti tra gli oneri e proventi stabiliti in misura fissa durante l'anno di esercizio 2008 e quelli variabili che necessitano di una stima prudente al fine di determinare gli oneri e i proventi maturati ma non ancora liquidati o riscossi.
Gli oneri stabiliti in misura fissa nell'esercizio 2008 sono costituiti dai compensi agli amministratori, dai compensi spettanti ai sindaci, dai contributi previdenziali a carico del Fondo Pensione - Laborfonds per i collaboratori coordinati e continuativi, dai compensi spettanti ai delegati, dai compensi spettanti per il controllo interno. Nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio è stata rilevata l'imposta sostitutiva nella misura del 11 per cento ex art. 17 del D. Lgs. 252/05 di competenza, nonché le spese bancarie di tenuta conti correnti stabilite, nella convenzione per il servizio di banca depositaria stipulata tra il Fondo Pensione - Laborfonds e Intesa Sanpaolo S.p.A., con un forfait fisso pari a Euro 1.550,00 e le spese di bollo applicate sui depositi bancari e sui dossier titoli.
Riguardo ai proventi a tasso fisso incamerati nell'anno 2008, precisiamo che si tratta di interessi attivi maturati sui singoli conti correnti accessi presso la banca depositaria e di interessi maturati sui titoli a reddito fisso in portafoglio.
Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati in rapporto al periodo di maturazione.
Gli stipendi, i contributi previdenziali e relativi costi maturati (13ª, 14 ª , TFR, permessi e ferie), relativi al personale dipendente, vengono rilevati mensilmente e quindi considerati al fine del calcolo del valore della quota.

Gli oneri di gestione relativi alle commissioni spettanti ai gestori finanziari e alla banca depositaria vengono determinati secondo i criteri stabiliti nelle relative convenzioni ed imputati sul comparto di competenza.

La stima si è resa necessaria per determinare taluni oneri amministrativi maturati alla data di riferimento dei prospetti ma non ancora liquidati o riscossi, in quanto si tratta di oneri e proventi soggetti a variazione fino alla loro effettiva liquidazione, quali le spese postali e di affrancazione, le spese di pubblicità e di inserzione, il rimborso delle spese di viaggio agli amministratori e al personale dipendente, le spese di cancelleria, le tasse di competenza dell'esercizio, i valori bollati,

le spese telefoniche, le spese per formazione ed aggiornamento ed i compensi a terzi. Tale stima è stata effettuata con cura adottando i seguenti criteri:

- analisi dello sviluppo degli oneri nei periodi precedenti tenendo comunque conto del crescente numero degli aderenti e quindi del maggiore volume atteso degli oneri stessi.
- considerazione degli adempimenti previsti da disposizioni normative o regolamentari (pubblicazione di bandi, traduzioni, vidimazione libri sociali, bollature);
- attività e frequenza delle adunanze degli organi del Fondo Pensione - Laborfonds (consiglio di amministrazione, assemblea dei delegati, controllo interno);
- progetti programmati e relative modalità di esecuzione (creazione di task force).

e) Indicazione dei lavoratori o imprese a cui il Fondo Pensione - Laborfonds si riferisce e numero degli iscritti

In base all'art. 5 dello Statuto di Laborfonds possono aderire al Fondo, anche per effetto di conferimento del solo TFR, quand'anche eventualmente in modo tacito:

a) i lavoratori che svolgono la loro attività nel territorio del Trentino Alto Adige le cui tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionali, locali o aziendali.

b) i dipendenti delle pubbliche amministrazioni locali anche se prestano la loro attività fuori dal territorio regionale secondo le modalità previste nei rispettivi contratti e, se e come previsto dalla relativa normativa statale, i dipendenti statali e delle altre pubbliche amministrazioni operanti nel territorio regionale, a norma dall'art. 1bis del decreto del Presidente della Repubblica 6 gennaio 1978, n. 58.

Sono altresì associabili al Fondo i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari per i quali si chiede l'attivazione di una posizione previdenziale presso il Fondo.

Sono inoltre associati al Fondo i datori di lavoro alle cui dipendenze operano i lavoratori associati.

Al 31 dicembre 2008 al Fondo Pensione Laborfonds risultano iscritti 112.524 dipendenti (contro 110.980 iscritti al 31.12.2007) di cui 24.924 (contro 25.731 al 31.12.2007) di prima occupazione successiva al 28.04.1993 - appartenenti a numerose categorie del settore privato trentino-altoatesino.

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi a n. 15 contratti collettivi, i più significativi per dimensioni di iscritti a Laborfonds. Il totale dei contratti collettivi è pari a n. 205.

Iscritti per contratto collettivo di lavoro (i 15 più significativi)

Contratti collettivi di lavoro	Iscritti complessivi
CONTRATTO INTERCOMPARTIMENTALE ALTO ADIGE	19.282
CCNL TERZIARIO DISTRIBUZIONE SERVIZI	13.823
CCPL PROV. AUT. TRENTO ED ENTI FUNZIONALI - COMUNI E CONS. IPAB - COMPRENSORI - APT DEL TRENTINO	12.868
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - INDUSTRIA	12.417
CCP PERSONALE DOCENTE, EDUCATIVO DELLE SCUOLE ELEMENTARI, SECONDARIE DI 1°-2° GRADO PROVINCIA BZ	5.451
CCNL EDILI - INDUSTRIA	3.820
CCPL PERSONALE DOCENTE SCUOLA A CARATTERE STATALE DEL TRENTINO	3.289
CCPL PERSONALE DELL'AREA NON DIRIGENZIALE DEL COMPARTO SANITA' DELLA PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO	2.224
CCNL GOMMA E PLASTICA - INDUSTRIA	2.302
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - ARTIGIANATO	1.927
CCNL INDUSTRIA ALIMENTARE E SETTORI AFFINI	2.055
CCNL AZIENDE SETTORE TURISMO	1.980
CCNL LEGNO ARREDAMENTO - INDUSTRIA	1247
CCNL AUTOFERROTRANVIERI	1.367
CCNL EDILI – ARTIGIANATO	1.123

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci riferiti agli ultimi due esercizi:
La seguente tabella riporta i compensi agli amministratori e sindaci riferiti agli ultimi due esercizi:

Compensi	anno 2008	anno 2007
Amministratori	209.706	198.074
Sindaci	68.765	53.664

g) Ulteriori informazioni
Al 31 dicembre 2008 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2008, contributi per Euro 172.037.594 che sono stati suddivisi in quote. Tali quote sono state accreditate agli aderenti secondo quanto da ciascuno versato. I contributi incassati nel mese di dicembre ancora da convertire in quote sono pari ad Euro 5.927.533.
I versamenti relativi al quarto trimestre 2008, per disposizioni della COVIP sulla redazione dei bilanci dei Fondi pensione, non risultano dai dati contabili essendo stati incassati da Laborfonds a far data dal 16 gennaio 2009.

Risconti passivi contributi per la copertura degli oneri amministrativi:
Lo Statuto del Fondo Pensione Laborfonds stabilisce che alla copertura degli oneri della gestione amministrativa, il Fondo provvede in via prioritaria mediante l'utilizzo della quota d'iscrizione e di una parte dei contributi, denominata "quota associativa", il cui ammontare è stabilito annualmente dall'Assemblea su proposta del Consiglio d'Amministrazione.
Nella riunione del 22 aprile 2008 l'Assemblea ha deliberato, per l'anno 2008, l'importo della quota associativa in Euro 5,00, di cui Euro 2,50 da prelevare sulla contribuzione del lavoratore ed Euro 2,50 da prelevare sulla contribuzione del datore di lavoro. Il Fondo per rateizzare ulteriormente il prelevamento della quota associativa ed avere dei flussi di cassa costanti, ha prelevato tali quote in quattro rate in concomitanza della contribuzione trimestrale.
Nell'esercizio 2008 il Fondo Pensione Laborfonds ha contabilizzato alla voce "Contributi destinati a copertura oneri amministrativi" le quote d'iscrizione e le quote associative per un totale complessivo di Euro 1.008.151; tali quote sono risultate superiori di Euro 311.007 agli oneri amministrativi sostenuti nell'esercizio.
Si è ritenuto utile rimandare tale differenza all'esercizio successivo, al fine di mantenerne la desiderata destinazione, iscrivendola alla voce "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" rilevandola sia nel conto economico nel saldo della gestione amministrativa, che nello stato patrimoniale tra le passività della gestione amministrativa, in conformità a quanto stabilito dalla COVIP nella comunicazione inviata il 3 marzo 1999 ai fondi pensione negoziali.

Fondo TFR e costo dipendenti:
L'ammontare del fondo per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, in ottemperanza all'art. 2120 del Codice Civile, corrisponde a quello delle indennità da pagare ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data del bilancio.
La seguente tabella indica le variazioni intervenute durante l'esercizio nella consistenza della voce "TFR":

Descrizione	Anno 2008	
Esistenza al 31.12.2007		14.141
TFR lordo maturato anno 2008		16.434
TFR su retribuzione accantonato al fondo	*2.137*	
Rateo TFR su 13° e 14° maturate	*538*	
Rivalutazione TFR	*429*	
Quota accantonata a fondo pensione compl.	*13.330*	
(meno) rateo TFR su 14° e 13° maturate		538
(meno) contributi fondo solidarietà		1.048
(meno) imposta sostitutiva		47
(meno) Quota accantonata a fondo pensione compl.		13.330
Totale TFR al 31.12.2008		**15.612**

Nella seguente tabella vengono esposti i costi sostenuti per l'esercizio 2008:

Descrizione	Anno 2008
Stipendi e retribuzioni	227.144
Oneri sociali dipendenti	62.839
Accantonamento TFR	2.788
Contributi fondo pensione Laborfonds	3.236
Premi INAIL dipendenti	1.059
Quota TFR accantonata a fondo pensione	13.330
Costo QUAS	503
Totale	**310.899**

Tutti i costi dipendenti ed il TFR sono stati ripartiti sui vari comparti secondo i criteri indicati al punto c).

Prestazioni

Le richieste di anticipazione della posizione individuale pervenute nell'anno 2008 ed erogate o da erogare con l'anno 2009 sono pari a n. 1.327 di cui 966 risultano contabilmente a bilancio 2008 per un importo complessivo pari a Euro 5.980.608, mentre le rimanenti richieste di anticipazione verranno contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Le richieste di riscatto della posizione individuale e di prestazioni in forma di capitale pervenute nell'anno 2008 ed erogate o da erogare con l'anno 2009 sono pari a n. 2.565 di cui 2.064 risultano contabilmente a bilancio 2008 per un importo complessivo pari a Euro 16.508.749, mentre le rimanenti richieste di riscatto verranno contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Le richieste di trasferimento della posizione individuale ad altri fondi pervenute nell'anno 2008 ed erogate o da erogare con l'anno 2009 sono pari a n. 478 di cui 416 risultano contabilmente a bilancio 2008 per un importo complessivo pari a Euro 2.836.812, mentre le rimanenti richieste di riscatto verranno contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Laborfonds

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
31 DICEMBRE 2008

- Rendiconto Comparto Linea Bilanciata

II. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.
Per quanto concerne l'imposta sostitutiva, al momento del versamento, verrà esercitata la facoltà, prevista dall'art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo 252/05 di utilizzare l'eventuale risultato negativo maturato nel periodo d'imposta da un Comparto in diminuzione del risultato positivo evidenziato dall'altro Comparto del Fondo pensione, mediante un accreditamento di un importo pari alla corrispondente imposta sostitutiva a favore del Comparto che ha maturato un risultato negativo.

Comparto "Linea Bilanciata"

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in Euro senza decimali)			Anno 2008		Anno 2007	
10	**Investimenti diretti**					
20	**Investimenti in gestione**			**629.887.060**		**622.932.785**
	a)	Depositi bancari	22.154.283		14.271.044	
	c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	330.009.648		342.148.323	
	d)	Titoli di debito quotati	34.272.178		22.615.487	
	e)	Titoli di capitale quotati	140.812.398		176.162.893	
	h)	Quote di O.I.C.R.	21.911.568		0	
	l)	Ratei e risconti attivi	7.001.879		7.221.103	
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	73.725.106		60.513.935	
30	**Garanzie di risultato su posizioni individuali**			**0**		**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**			**6.444.647**		**7.559.483**
	a)	Cassa e depositi bancari	6.338.221		7.442.863	
	b)	Immobilizzazioni immateriali	22.981		7.952	
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	83.445		108.668	
50	**Crediti d'imposta**			**3.422.680**		**160.564**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO				**639.754.387**		**630.652.832**
10	**Passività della gestione previdenziale**			**-7.703.102**		**-9.357.250**
	a)	Debiti della gestione previdenziale	-7.703.102		-9.357.250	
20	**Passività della gestione finanziaria**			**-70.122.847**		**-60.023.175**
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	-70.122.847		-60.023.175	
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**			**0**		**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**			**-532.034**		**-461.440**
	a)	T.F.R.	-15.351		-14.141	
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	-516.683		-447.299	
50	**Debiti d'imposta**			**0**		**0**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO				**-78.357.983**		**-69.841.865**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**			**561.396.404**		**560.810.967**
	CONTI D'ORDINE			**2.513.371**		**1.268.298**

2.2 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in Euro senza decimali)			Anno 2008		Anno 2007
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**26.364.065**		**107.307.009**
	a)	Contributi per le prestazioni	150.206.936	120.841.852	
	b)	Anticipazioni	-4.627.613	-186.390	
	c)	Trasferimenti e riscatti	-112.761.664	-13.348.453	
	e)	Erogazioni in forma di capitale	-6.453.594	0	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**		**0**		**0**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**		**-27.804.709**		**1.061.070**
	a)	Dividendi e interessi	20.319.699	17.559.470	
	b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-48.124.408	-16.498.400	
40	**Oneri di gestione**		**-1.236.035**		**-1.442.277**
	a)	Società di gestione	-1.029.413	-1.246.613	
	b)	Banca depositaria	-206.622	-195.664	
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**		**-29.040.744**		**-381.207**
60	**Saldo della gestione amministrativa**		**0**		**0**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	325.649	581.753	
	c)	Spese generali ed amministrative	-421.939	-644.440	
	d)	Spese per il personale	-264.830	-202.791	
	e)	Ammortamenti	-3.976	-3.976	
	g)	Oneri e proventi diversi	365.096	269.454	
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**		**-2.676.679**		**106.925.802**
80	**Debiti d'imposta**		**3.262.116**		**160.564**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		**585.437**		**107.086.366**

Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2008, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	43.332.803,02488	Euro	560.810.967
Quote emesse	12.015.730,69540	Euro	150.259.159
Quote annullate	9.819.372,05246	Euro	123.895.095
Quote in essere alla fine dell'esercizio	45.529.161,66782	Euro	561.396.404

***** Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2008 Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del decreto legislativo nr. 252/05.

Laborfonds aveva acquisito durante l'esercizio 2001 a titolo gratuito n. 1.500 azioni della 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 e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Al riguardo, si osserva che l'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni. Le citate partecipazioni vanno indicate, secondo i chiarimenti forniti dalla COVIP, unicamente nella nota integrativa

20 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 10.12.2001 in seguito all'autorizzazione della COVIP.

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2008.

Gestore	Conferimenti in Euro
AZIMUT	37.500.000
ING INVESTIMENT MANAGEMENT ITALIA SIM SPA	12.000.000
EURIZON CAPITAL SGR SPA	33.500.000
NATIXIS ASSET MANAGEMENT ITALIA	16.000.000
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LTD	11.000.000
SOCIETE' GENERALE ASSET MANAGEMENT	11.000.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
AZIMUT	Attiva	DJ STOXX 50 Return Index MTS Monetario	85% 15%	GDD2EUXI SBWM3ML	85% azionario 15% obbligazionario	GBP - SEK - CHF - DKK – NOK
ING SIM SPA	Attiva	Citigroup EMU GOVERNMENT BOND INDEX Citigroup NON EURO WORLD GOVERNMENT BOND INDEX	60% 40%	SBEGEU SBNMEU	100% obbligazionario	GBP - CHF - USD - CAD - JPY - AUD - SEK - DKK - NOK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	Attiva	Citigroup EMU GOVERNMENT BOND INDEX ITALY STOCK MARKET COM PERF + R	85% 15%	SBEGEU ITSMCP+R	85% obbligazionario 15% azionario	
NATIXIS	Attiva	S&P500	100 %	SPX	100% azionario	USD

SGAM	Attiva	Citigroup EMU GOVERNMENT BOND INDEX Citigroup World non Euro GOVERNMENT BOND INDEX	50% 50%	SBEGEU SBNMEC	100% obbligazionario	GBP - NOK - PLZ - SEK - DKK - CHF - USD - CAD - JPY - AUD
TEMPLETON	Attiva	MSCI EUROPE MSCI NORTH AMERICA MSCI PACIFIC	65% 20% 15%	MXEU MXNA MXPC	100% azionario	USD - GBP - SEK - NOK - DKK - CHF - CAD - JPY - AUD - NZD

Gli investimenti in gestione al 31.12.2008 risultano pari a Euro 629.887.062 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	**anno 2008**	**anno 2007**
a) Depositi bancari	22.154.283	14.271.044
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	330.009.648	342.148.323
d) Titoli di debito quotati	34.272.178	22.615.488
e) Titoli di capitale quotati	140.812.398	176.162.893
g) Titoli di capitale non quotati	21.911.568	0
l) Ratei e risconti attivi	7.001.879	7.221.103
n) Altre attività della gestione finanziaria	73.725.106	60.513.934
Totale	**629.887.060**	**622.932.785**

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2008:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
AZIMUT SGR SPA	7301413.01.65	EUR	1.470.039	0,23
	7301413.03.67	CHF	1.154.336	0,18
	7301413.04.68	SEK	27.994	0,00
	7301413.02.66	GBP	5.110.162	0,80
	7301413.05.69	DKK	39.794	0,01
	7301413.06.70	NOK	50.749	0,01
ING INVESTIMENT MANAGEMENT ITALIA SIM SPA	7301412.01.64	EUR	494.007	0,08
	7301412.02.65	GBP	31.821	0,00
	7301412.08.71	USD	3.577	0,00
	7301412.10.73	JPY	1	0,00
EURIZON CAPITAL SGR SPA	7301411.01.63	EUR	1.377.268	0,22
NATIXIS ASSET MANAGEMENT ITALIA SPA	8344008.01.91	EUR	30.069	0,00
	8344008.02.92	USD	6.664.997	1,04
SOCIETE' GENERALE ASSET MANAGEMENT	8357560.01.79	EUR	77.505	0,01
	8357560.02.80	NOK	4.996	0,00
	8357560.08.86	USD	25.855	0,00
	8357560.03.81	GBP	39.313	0,01
	8357560.09.87	CAD	21.900	0,00
	8357560.05.83	SEK	63.215	0,01
	8357560.04.84	PLN	24.515	0,00
	8357560.11.89	AUD	1.014.514	0,16
	8357560.10.88	JPY	155.215	0,02

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LTD	8357561.01.80	EUR	1.646.816	0,26
	8357561.03.82	GBP	3.204	0,00
	8357561.07.86	USD	8.106	0,00
	8357561.05.84	DKK	3	0,00
	8357561.04.83	SEK	2	0,00
	8357561.06.85	CHF	8	0,00
INTESA SANPAOLO SPA C/C DI LIQUIDITA'	6824445.04.81	EUR	2.614.302	0,41
Totale			**22.154.283**	**3,45**

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	DE0001141521	GERMANY 3,50% 12/04/13	17.522.000	18.328.012,00	2,86%
2	EUR	IT0004273493	BTP 4,5% 01/02/18	16.238.000	16.484.817,60	2,58%
3	JPY	LU0119224144	ING (L) RENTA FUND YEN	21.763,151	13.695.567,83	2,14%
4	EUR	IT0004112816	BTP 3,75% 15/09/11	12.882.000	13.009.531,80	2,03%
5	EUR	FR0010112052	FRANCIA 4%25/10/14	11.544.000	12.202.008,00	1,91%
6	EUR	IT0004026297	BTP 3,50% 15/03/11	10.856.000	10.975.416,00	1,72%
7	EUR	DE0001135325	GERMANY 4.25% 04/07/39	9.479.000	10.749.186,00	1,68%
8	EUR	IT0003190912	BTP 5% 1/02/2012	8.600.000	8.952.600,00	1,40%
9	EUR	FR0108354806	FRANCE BTAN 3% 12/01/11	8.481.000	8.618.561,82	1,35%
10	EUR	FR0010371401	FRANCIA 4% 25/10/38	7.903.000	8.369.277,00	1,31%
11	EUR	IE0008470928	ISHARES DJ STOXX 50 ETF	400.000	8.216.000,00	1,28%
12	EUR	NL0006173015	OLANDA 4% 15/01/2011	7.903.000	8.175.653,50	1,28%
13	EUR	DE0001135267	BUNDES. 3,75% 04/01/15	7.572.000	8.066.451,60	1,26%
14	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	8.832.000	7.493.952,00	1,17%
15	EUR	IT0004284334	BTP 4,25% 15/10/12	7.176.000	7.343.200,80	1,15%
16	EUR	FR0010604983	FRANCIA OAT 4.% 25/04/18	6.990.000	7.340.199,00	1,15%
17	EUR	ES0000012411	BONOS ESTADO 5.75% 30/7/32	5.733.000	6.956.995,50	1,09%
18	EUR	DE0001135358	GERMANY 4,25% 04/07/18	6.160.000	6.827.128,00	1,07%
19	EUR	BE0000310194	BELGIO 4% 28/03/13	6.413.000	6.579.738,00	1,03%
20	EUR	FR0010670737	FRANCE OAT 4,25% 25/10/18	6.120.000	6.539.220,00	1,02%
21	EUR	DE0001141471	BUNDES. 2,5% 08/10/10	6.400.000	6.478.080,00	1,01%
22	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	4.750.000	5.505.250,00	0,86%
23	EUR	IT0004224041	CCT 01/03/14 TV	5.809.000	5.477.887,00	0,86%
24	EUR	IT0004321813	CCT TV 01/12/14	5.763.000	5.395.320,60	0,84%
25	EUR	DE0001135341	GERMANIA 4% 04/01/18	4.696.000	5.090.933,60	0,80%
26	EUR	IT0001338612	BTP 4.25% 1/11/2009	5.000.000	5.078.250,00	0,79%
27	USD	US912828DH04	US TRE I/L 1,625% 15/01/15	6.600.000	4.994.784,11	0,78%
28	JPY	XS0252567515	JAPAN FINANCE MUN. 2% 09/05/16	580.000.000	4.829.808,15	0,75%
29	EUR	IT0004101447	CCT 01/07/13 TV	4.959.000	4.755.681,00	0,74%
30	EUR	DE0001135275	BUNDES. 4% 04/01/37	4.055.000	4.375.750,50	0,68%
31	USD	US912828HR40	US TRE 3,5% 15/02/18	5.372.000	4.282.217,79	0,67%
32	EUR	IT0004101447	CCT 01/07/13 TV	4.000.000	3.836.000,00	0,60%
33	EUR	FR0110979186	FRANCE BTAN 4,5% 12/07/12	3.200.000	3.409.824,00	0,53%
34	USD	US912828JP65	US TRE 1,5% 31/10/10	4.645.000	3.387.709,28	0,53%
35	EUR	IT0003132476	ENI SPA	200.567	3.357.491,58	0,52%
36	JPY	XS0193846325	DBJ 1,6% 20/06/14	400.000.000	3.248.612,65	0,51%
37	EUR	XS0148310294	BEI 5,375% 15/10/12	3.000.000	3.243.750,00	0,51%
38	JPY	XS0301405832	BEI 1,25% 20/09/12	400.000.000	3.177.580,47	0,50%
39	EUR	FR0010061242	FRANCIA TS 4% 25/04/14	3.000.000	3.171.600,00	0,50%
40	EUR	ES00000120L4	SPAGNA 3,9% 31/10/12	2.950.000	3.034.075,00	0,47%
41	EUR	IT0004019581	BTP 3,75% 01/08/2016	3.000.000	2.941.200,00	0,46%

42	EUR	IT0004224041	CCT 01/03/14 TV	3.000.000	2.829.000,00	0,44%
43	EUR	DE0001135309	GERMANIA 4% 04/07/16	2.500.000	2.695.000,00	0,42%
44	GBP	GB0007980591	BP PLC	475.000	2.623.097,11	0,41%
45	EUR	DE0001135341	GERMANIA 4% 04/01/18	2.400.000	2.601.840,00	0,41%
46	EUR	ES0000011660	SPAGNA 6.15% 31/01/13	2.300.000	2.558.750,00	0,40%
47	EUR	DE0001135267	BUNDES. 3,75% 04/01/15	2.400.000	2.556.720,00	0,40%
48	JPY	XS0159205995	DBJ 1,7% 20/09/22	315.000.000	2.423.931,74	0,38%
49	EUR	IT0003256820	BTP 5.75% 01/02/33	2.250.000	2.418.525,00	0,38%
50	USD	XS0141255660	COUNCIL OF EUROPE 5,75% 23/01/12	3.000.000	2.373.032,98	0,37%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente le operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
CCT 01/07/13 TV	74.000	EURIZON CAPITAL	GOLDMAN SACHS INTERN. LO	70.981
HENDERSON GROUP PLC	7.000	FRANKLIN TEMPLETON	PORTWARE	4.241
NINTENDO CO.	400	FRANKLIN TEMPLETON	GOLDMAN SACHS & CO. NY	105.961
STANDARD CHARTERED PLC	12.300	FRANKLIN TEMPLETON	UBS SECURITIES GB	102.440
Totale				**283.623**

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
AMPLIFON	6.843	EURIZON CAPITAL	INTERMONTE SECURITIES	5.501
SANOFI-AVENTIS	1.400	FRANKLIN TEMPLETON	PORTWARE	62.733
GLAXOSMITHKLINE	8.000	FRANKLIN TEMPLETON	PORTWARE	100.859
TAKEDA PHARMA	2.800	FRANKLIN TEMPLETON	CITIGROUP GLOBAL M.	97.424
Totale				**266.517**

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Paesi Euro	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% sul tot. att
Titoli di stato Italia	106.961.440					106.961.440	16,72%
Titoli di stato area EURO		192.141.653				192.141.653	30,03%
Titoli di stato U.E.			6.992.743			6.992.743	1,09%
Titoli di stato altri paesi OCSE				23.913.812		23.913.812	3,74%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	0					0	0,00%
Titoli di debito area EURO		34.434.863				34.434.863	5,38%
Titoli di debito U.E.			567.768			567.768	0,09%
Titoli di debito OCSE quotati				12.965.115		12.965.115	2,03%
Azioni Italia quotate	25.267.015					25.267.015	3,95%
Azioni quotate area EURO		48.512.770				48.512.770	7,58%
Azioni U.E. quotate			18.370.459			18.370.459	2,87%
Azioni quotate OCSE				54.710.762		54.710.762	8,55%
Azioni quotate non OCSE					2.167.392	2.167.392	0,34%
Totali	**132.228.455**	**275.089.286**	**25.930.970**	**91.589.689**	**2.167.392**	**527.005.792**	**82,38%**

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in Euro
CAD	1.200.847
CHF	9.592.844
EUR	382.015.850
GBP	23.951.543
JPY	33.373.219
NOK	338.398

SEK	859.963
USD	75.673.128
Totale	**527.005.792**

Conti bancari in valuta:

Divisa	Valore in Euro
NOK	55.744
USD	6.702.535
DKK	39.797
SEK	91.211
CHF	1.154.344
GBP	5.184.501
PLN	24.515
CAD	21.900
AUD	1.014.514
JPY	155.216
Totale	**14.444.277**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
CCT 01/03/14 TV	IT0004224041	Titoli di stato Italia	5.809.000	0,108	
BTP 4,5% 01/08/10	IT0004254352	Titoli di stato Italia	1.420.000	1,473	
BTP 4.25% 1/11/2009	IT0001338612	Titoli di stato Italia	5.000.000	0,803	
CCT 01/07/13 TV	IT0004101447	Titoli di stato Italia	4.000.000	0,001	
CCT 01/03/14 TV	IT0004224041	Titoli di stato Italia	3.000.000	0,108	
BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	Titoli di stato Italia	7.176.000	3,391	
BTP 4,5% 01/02/18	IT0004273493	Titoli di stato Italia	16.238.000	7,131	
BTP 3,50% 15/03/11	IT0004026297	Titoli di stato Italia	10.856.000	2,055	
CCT TV 01/12/14	IT0004321813	Titoli di stato Italia	5.763.000	0,343	
BTP 5% 1/02/2012	IT0003190912	Titoli di stato Italia	8.600.000	2,745	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	1.700.000	8,301	
BTP 3,75% 01/08/2016	IT0004019581	Titoli di stato Italia	3.000.000	6,299	
REP OF ITALY 6% 22/02/11	XS0125141316	Titoli di stato Italia	2.000.000	1,951	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	8.832.000	15,059	
CCT 01/07/13 TV	IT0004101447	Titoli di stato Italia	4.959.000	0,001	
BTP 5.25% 1/08/2011	IT0003080402	Titoli di stato Italia	1.400.000	2,321	
BTP 5.75% 01/02/33	IT0003256820	Titoli di stato Italia	2.250.000	12,755	
BTP 3,75% 15/09/11	IT0004112816	Titoli di stato Italia	12.882.000	2,487	
BTP 4,25% 01/02/15	IT0003719918	Titoli di stato Italia	630.000	5,151	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	1.400.000	15,059	
BTP 4% 01/02/17	IT0004164775	Titoli di stato Italia	2.000.000	6,603	
					4,1878
SPAGNA 4.4% 31/01/15	ES0000012916	Titoli di stato estero	800.000	5,112	
FRANCE BTAN 4,5% 12/07/12	FR0110979186	Titoli di stato estero	3.200.000	3,206	
GERMANIA 4% 04/01/18	DE0001135341	Titoli di stato estero	1.920.000	5,172	
FRANCIA OAT 4.% 25/04/18	FR0010604983	Titoli di stato estero	6.990.000	7,545	
GERMANY 4,25% 04/07/18	DE0001135358	Titoli di stato estero	6.160.000	7,734	
FRANCIA 3.75% 12/09/10	FR0113872776	Titoli di stato estero	1.615.000	1,627	
SPAGNA 3,9% 31/10/12	ES00000120L4	Titoli di stato estero	2.950.000	3,508	
BUNDES. 2,5% 08/10/10	DE0001141471	Titoli di stato estero	6.400.000	1,712	
BELGIO 4% 28/03/13	BE0000310194	Titoli di stato estero	6.413.000	3,749	
FRANCE BTAN 2,5% 12/07/10	FR0107674006	Titoli di stato estero	300.000	1,475	
FRANCE BTAN 3% 12/01/11	FR0108354806	Titoli di stato estero	8.481.000	1,902	
GERMANIA 4% 04/01/18	DE0001135341	Titoli di stato estero	4.696.000	5,172	

OLANDA 4% 15/01/2011	NL0006173015	Titoli di stato estero	7.903.000	1,884	
BONOS ESTADO 5.75% 30/7/32	ES0000012411	Titoli di stato estero	5.733.000	13,571	
GERMANY 3,50% 12/04/13	DE0001141521	Titoli di stato estero	17.522.000	3,872	
FRANCE OAT 4,25% 25/10/18	FR0010670737	Titoli di stato estero	6.120.000	7,963	
HELL.REP.5.9% 22/10/22	GR0133002155	Titoli di stato estero	1.000.000	9,293	
BUNDESOBL. 4,75% 04/07/34	DE0001135226	Titoli di stato estero	2.000.000	15,178	
BUNDESOBL. 6,25% 04/01/24	DE0001134922	Titoli di stato estero	1.150.000	9,993	
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato estero	4.750.000	15,333	
FRANCIA TS 4% 25/04/14	FR0010061242	Titoli di stato estero	3.000.000	4,656	
BUNDES. 3,75% 04/01/15	DE0001135267	Titoli di stato estero	2.400.000	5,192	
GRECIA 3,60% 20/07/16	GR0124028623	Titoli di stato estero	2.300.000	6,276	
GERMANIA 4% 04/07/16	DE0001135309	Titoli di stato estero	2.500.000	6,377	
GRECIA 5.25% 18/05/12	GR0124018525	Titoli di stato estero	1.500.000	2,958	
FRANCIA 3.75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato estero	800.000	6,918	
SPAGNA 6.15% 31/01/13	ES0000011660	Titoli di stato estero	2.300.000	3,467	
GERMANIA 4% 04/01/18	DE0001135341	Titoli di stato estero	2.400.000	5,172	
BUNDES. 3,75% 04/01/15	DE0001135267	Titoli di stato estero	7.572.000	5,192	
FRANCIA 4%25/10/14	FR0010112052	Titoli di stato estero	11.544.000	5,137	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato estero	7.903.000	17,529	
BELGIO 5,5% 28/3/28	BE0000291972	Titoli di stato estero	1.090.000	12,027	
HELL.REP.5.9% 22/10/22	GR0133002155	Titoli di stato estero	1.000.000	9,293	
BELGIO 5.00% 28/09/12	BE0000298076	Titoli di stato estero	800.000	3,367	
NETHERLANDS 5.00% 15/07/12	NL0000102671	Titoli di stato estero	900.000	3,195	
BUNDESOBL. 4,75% 04/07/34	DE0001135226	Titoli di stato estero	1.450.000	15,178	
IRISH GOVT 5 % 18/04/13	IE0031256328	Titoli di stato estero	1.300.000	3,722	
BONOS ESTADO 5.75% 30/7/32	ES0000012411	Titoli di stato estero	1.000.000	13,571	
GERMANY 4.25% 04/07/39	DE0001135325	Titoli di stato estero	9.479.000	17,514	
BUNDES. 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato estero	4.055.000	16,555	
BUNDES. 3,75% 04/01/15	DE0001135267	Titoli di stato estero	1.650.000	5,192	
GERMANIA 4,25% 04/07/14	DE0001135259	Titoli di stato estero	1.840.000	4,837	
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato estero	1.750.000	5,493	
FRANCIA 5,5% 25/04/10	FR0000186603	Titoli di stato estero	1.150.000	1,236	
BUNDESOBL. 4,5% 04/01/13	DE0001135218	Titoli di stato estero	1.500.000	3,537	
NETHERLANDS 3.75% 15/01/23	NL0000102275	Titoli di stato estero	1.450.000	10,421	
BUNDES. 5,25% 04/01/11	DE0001135168	Titoli di stato estero	1.900.000	1,833	
BUNDES. 3,25% 09/04/10	DE0001141463	Titoli di stato estero	450.000	1,216	
FINLANDIA 5,75% 23/02/11	FI0001005167	Titoli di stato estero	610.000	1,945	
AUSTRIA 5,25% 04/01/2011	AT0000385067	Titoli di stato estero	700.000	1,823	
FRANCE OAT 5% 25/04/12	FR0000188328	Titoli di stato estero	1.500.000	2,976	
BELGIO 4,25% 28/09/14	BE0000303124	Titoli di stato estero	400.000	5,016	
NETHERLANDS 5,50% 15/07/10	NL0000102580	Titoli di stato estero	1.600.000	1,445	
AUSTRIA 4,3% 15/07/14	AT0000386073	Titoli di stato estero	800.000	4,817	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato estero	155.000	17,529	
GRECIA 3,90% 20/08/11	GR0114019442	Titoli di stato estero	850.000	2,417	
					7,0843
LANDWIRTSCH. RENTENBANK 4,25% 01/09/09	US515110AH70	Titoli di debito quotati Euro	2.000.000	0,643	
FIN FONCIER 2,375% 29/01/09	FR0010235440	Titoli di debito quotati Euro	500.000	0,074	
GALLAHER GRP 4,5% 02/04/14	XS0269190533	Titoli di debito quotati Euro	350.000	4,381	
GE CAP EUR. FUNDIN 4,35% 03/11/21	XS0273570241	Titoli di debito quotati Euro	1.450.000	9,1	
BELGACOM 4,375% 23/11/16	BE0932180103	Titoli di debito quotati Euro	250.000	6,433	
CNP ASS. C4,75% 22/12/16 TV PERPETUAL	FR0010409789	Titoli di debito quotati Euro	700.000	0,422	
PROCTER & GAMBLE 4.50% 12/05/14	XS0300112108	Titoli di debito quotati Euro	750.000	4,565	
E.ON INT. FINANCE 5.5% 02/10/17	XS0322977223	Titoli di debito quotati Euro	350.000	6,773	
PROCTER & GAMBLE 5.125% 24/10/17	XS0327237300	Titoli di debito quotati Euro	450.000	6,953	
BRITISH TELECOM 5,25% 22/01/13	XS0332154524	Titoli di debito quotati Euro	250.000	3,337	
MERCK 4,75% 26/11/10	DE000A0PNJA0	Titoli di debito quotati Euro	400.000	1,779	

B.E.I 4,25% 15/04/15	XS0361975955	Titoli di debito quotati Euro	1.500.000	5,324	
ANZ BANKING GRP 5,25% 20/05/13	XS0363415489	Titoli di debito quotati Euro	1.250.000	3,7	
BEI 5,375% 15/10/12	XS0148310294	Titoli di debito quotati Euro	3.000.000	3,401	
DBJ 1,7% 20/09/22	XS0159205995	Titoli di debito quotati Euro	315.000.000	11,974	
DEUTSCHE BAHN FIN. 1,65% 01/12/14	XS0206156647	Titoli di debito quotati Euro	200.000.000	5,548	
EIB 1,4% 20/06/17	XS0223267914	Titoli di debito quotati Euro	100.000.000	7,87	
KFW 2,05% 16/02/26	US500769BN36	Titoli di debito quotati Euro	300.000.000	14,011	
JAPAN FINANCE MUN. 2% 09/05/16	XS0252567515	Titoli di debito quotati Euro	580.000.000	6,782	
DBJ 1,6% 20/06/14	XS0193846325	Titoli di debito quotati Euro	400.000.000	5,2	
BEI 1,25% 20/09/12	XS0301405832	Titoli di debito quotati Euro	400.000.000	3,588	
RABOBANK NEDERL. 5% 15/02/11	XS0244223219	Titoli di debito quotati Euro	1.000.000	1,924	
AFD 4,125% 24/06/11	XS0372157247	Titoli di debito quotati Euro	1.100.000	2,309	
COUNCIL OF EUROPE 5,75% 23/01/12	XS0141255660	Titoli di debito quotati Euro	3.000.000	2,687	
					5,70936

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio	**6,01366**

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Sono state inviate alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione le seguenti segnalazioni relative a operazioni in conflitto di interesse, operazioni comunicate dal Gestore Eurizon Capital:

Data operazione	Data valuta	Tipo	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN
08.02.2008	13.02.2008	Acquisto	12.246	Intesa Sanpaolo	IT0000072618
12.02.2008	15.02.2008	Acquisto	12.330	Intesa Sanpaolo	IT0000072618
19.02.2008	22.02.2008	Acquisto	1.309	Generali Assicurazioni	IT0000062072
17.03.2008	20.03.2008	Acquisto	2.908	Alleanza Ass.Fr.	IT0000078193
01.04.2008	04.04.2008	Acquisto	2.008	Generali Assicurazioni	IT0000062072
04.04.2008	09.04.2008	Acquisto	1.153	Generali Assicurazioni	IT0000062072
20.05.2008	23.05.2008	Acquisto	2.684	Generali Assicurazioni	IT0000062072
20.05.2008	23.05.2008	Vendita	15.227	Intesa Sanpaolo risp.	IT0000072626
23.05.2008	28.05.2008	Acquisto	4.395	Generali Assicurazioni	IT0000062072
23.05.2008	28.05.2008	Acquisto	7.540	Alleanza Ass.Fr.	IT0000078193
11.09.2008	16.09.2008	Acquisto	13.687	Generali Assicurazioni	IT0000062072
11.09.2008	16.09.2008	Acquisto	16.709	Alleanza Ass.Fr.	IT0000078193
11.09.2008	16.09.2008	Acquisto	134.506	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618
30.09.2008	03.10.2008	Acquisto	2.700	Generali Assicurazioni	IT0000062072
30.09.2008	03.10.2008	Acquisto	7.765	Generali Assicurazioni	IT0000062072
30.09.2008	03.10.2008	Acquisto	9.402	Alleanza Ass.Fr.	IT0000078193
30.09.2008	03.10.2008	Acquisto	72.089	Intesa Sanpaolo ord	IT0000072618

Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine

Durante l'esercizio di bilancio 2008 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera.

A fine anno risultavano ancora da regolare le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Vendite

Operazione	Strumento finanziario	Gestore	Importo
Vendita divisa	Valuta USD	Societè Generale Asset Management	16.201.769
Vendita divisa	Valuta GBP	Societè Generale Asset Management	4.203.075
Vendita divisa	Valuta CAD	Societè Generale Asset Management	1.226.636
Vendita divisa	Valuta JPY	Societè Generale Asset Management	19.862.815
Vendita divisa	Valuta NOK	Franklin Templeton Investment Management	389.744
Vendita divisa	Valuta USD	Franklin Templeton Investment Management	10.821.191
Vendita divisa	Valuta SEK	Franklin Templeton Investment Management	267.375
Vendita divisa	Valuta CHF	Franklin Templeton Investment Management	2.583.959
Vendita divisa	Valuta GBP	Franklin Templeton Investment Management	8.336.972
Vendita divisa	Valuta AUD	Franklin Templeton Investment Management	142.801
Vendita divisa	Valuta JPY	Franklin Templeton Investment Management	1.363.232
Totale			**65.399.569**

Acquisti

Operazione	Strumento finanziario	Gestore	Importo
Acquisto divisa	Valuta JPY	Societè Generale Asset Management	1.043.004
Acquisto divisa	Valuta AUD	Franklin Templeton Investment Management	129.744
Acquisto divisa	Valuta GBP	Franklin Templeton Investment Management	552.490
Acquisto divisa	Valuta USD	Franklin Templeton Investment Management	1.713.349
Acquisto divisa	Valuta NOK	Franklin Templeton Investment Management	59.834
Acquisto divisa	Valuta SEK	Franklin Templeton Investment Management	78.475
Acquisto divisa	Valuta JPY	Franklin Templeton Investment Management	8.576
Totale			**3.585.472**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia:

Acquisti 2008		Vendite 2008	
Strumenti finanziari	**Importi in Euro**	**Strumenti finanziari**	**Importi in Euro**
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	44.590.955	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	71.728.550
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	692.844.071	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	693.186.265
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	962.924
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	19.714.054	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	11.155.162
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	238.093.338	Titoli di capitale quotati	204.134.551
Titoli di capitale non quotati	50.608	Titoli di capitale non quotati	6.814
Quote OICR	35.691.882	Quote OICR	19.353.213
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
Totale	**1.030.984.908**	**Totale**	**1.000.527.479**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Commissioni di negoziazione 2008	Totale	% su volumi negoziati
	367.714	0,018

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Descrizione	Importo
USD Liquidità da ricevere	1.713.349
NOK Liquidità da ricevere	61.982
SEK liquidità da ricevere	78.475
GBP Liquidità da ricevere	657.734
JPY Liquidità da ricevere	1.151.350
AUD Liquidità da ricevere	129.744
Credito dividendi in USD	82.386
Credito dividendi in GBP	62.106
Credito per interessi passivi non dovuti	72.372
Euro da ricevere vendita titoli Eurizon	5.501
Euro da ricevere vendita titoli Templeton	23.968.007
Euro da ricevere vendita titoli Sgam	41.494.295
Interessi bancari Euro maturati da incassare	176.547
Rateo plusvalenza copertura rischi	4.007.824
Credito per commissioni retrocesse Oicr	63.434
Totale	**73.725.106**

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

La voce "cassa e depositi bancari" comprende i seguenti saldi al 31.12.2008:

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Deposito bancario 068244450178 – Conto corrente afflussi	5.927.533	7.112.943
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	1.201	1.423
Fondo cassa presso la sede di Trento	52	909
Cassa valori bollati	18	352
Deposito bancario 068244450380	409.417	327.236
Totale	**6.338.221**	**7.442.863**

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce "immobilizzazioni immateriali" comprende i seguenti saldi al 31.12.2008:

Immobilizzazioni immateriali	
Esistenze iniziali	**7.952**
Incrementi da	
Acquisti	---
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	3.976
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
Rimanenze finali	**3.976**

Immobilizzazioni in corso (Euro 19.005)
Il Fondo durante l'esercizio in corso ha iniziato ad elaborare un nuovo logo (Euro 7.305) e per i comparti "Linea Bilanciata" (Euro 11.700) e "Linea Dinamica" (Euro 11.700) lo studio di una asset allocation strategica ed di un eventuale passaggio ad una gestione passiva/tattica. Tali progetti verranno terminati nell'esercizio 2009.

d) Altre attività della gestione amministrativa
La voce "altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2008:

Descrizione	**Anno 2008**	**Anno 2007**
Crediti per interessi bancari maturati da incassare	79.050	104.949
Altri crediti	688	0
Risconti attivi	3.707	3.719
Buoni pasto competenza esercizio succ.	*1.930*	*1.941*
Servizio prestato dalla Mefop competenza esercizio successivo	*1.777*	*1.777*
Altre attività della gestione amministrativa	**83.445**	**108.668**

La voce "Crediti per interessi bancari da incassare" rileva gli interessi bancari maturati alla fine dell'esercizio sul conto bancario relativo alla gestione amministrativa e sul deposito bancario destinato all'incasso dei contributi (068244450178) e non ancora incassati. A partire dall'01.01.2001 gli interessi bancari conseguiti dai fondi pensione non sono più soggetti a ritenuta d'imposta.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2008, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto o un'anticipazione della loro posizione individuale, i debiti verso altri fondi a seguito di richieste di trasferimento, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di morte dell'aderente e le prestazioni in forma di capitale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

La voce "Contributi disponibili per la valorizzazione" comprende i contributi incassati nel 2008 che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza in riferimento al giorno 31.12.2008 a tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Debito v/aderente per riscatto ed erogazioni in forma di capitale	-1.124.676	-1.714.579
Debito v/altri fondi per trasferimento	0	-269.626
Debito v/iscritto per anticipazione	-509.289	-3.894
Debito v/aventi diritto	-11.578	-29.888
Debito v/datore lav.per versamenti eccedenza	-9.903	-28.428
Contributi disponibili per la valorizzazione	-5.927.533	-7.112.958
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-120.122	-197.877
Totale	**-7.703.102**	**-9.357.250**

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Euro da consegnare acq.titoli c/Eurizon	-70.981	0
Euro da consegnare acq.titoli c/Sgam	-1.043.004	0
Euro da consegnare acq.titoli c/Templeton	-2.542.468	-2.949.003
USD impegni in divisa	-27.022.960	-24.095.932
GBP impegni in divisa	-12.650.636	-17.217.778
JPY impegni in divisa	-21.334.394	-9.915.233
CAD impegni in divisa	-1.226.636	-1.354.835
NOK impegni in divisa	-389.744	-828.788
SEK impegni in divisa	-267.375	-797.115
CHF impegni in divisa	-2.583.959	-2.186.576
AUD impegni in divisa	-142.801	-32.949
Eurizon Capital provvigioni di gestione	-309.774	-197.809
ING Sim provvigioni di gestione	-38.409	-36.282
Lombard Odier provvigioni di gestione	0	-69.073
NATIXIS Asser Management provvigioni di gestione	-28.438	-31.121
Società Generale Asset Management provvigioni di gestione	-82.655	-107.909
Templeton provvigioni di gestione	-53.692	-79.440
Azimut provvigioni di gestione	-47.641	0

Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-18.965	-16.845
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	-1.550	-1.550
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-5.799	-3.469
Interessi passivi c/Euro da addebitare	-913	-162
Rateo minusvalenza copertura rischi	-250.827	-92.328
Debito ritenuta su interessi titoli	-8.977	-8.978
Rateo ritenute su interessi titoli	-221	0
Conto corrente bancario Templeton AUD n. 83575611089	-28	0
Totale	**-70.122.847**	**-60.023.175**

Di seguito viene dettagliata la voce "Debiti v/banca depositaria per commissioni di servizio":

- Commissioni di servizio di banca depositaria Euro 13.440.
- Spese di commissione per regolamento titoli (clearing fees) Euro 5.525:

EURIZON CAPITAL	Euro	429
ING SIM	Euro	26
AZIMUT	Euro	937
NATIXIS	Euro	2.925
SGAM	Euro	130
TEMPLETON	Euro	1.078

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati al punto g) del capitolo I.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La tabella di seguito indicata evidenzia il dettaglio della voce "altre passività della gestione amministrativa".

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Debiti v/INPS collaboratori	-8.838	-7.568
Debiti v/INPS dipendenti	-9.425	-7.480
Debiti v/INAIL	-299	-210
Debiti v/Quadrifor	-150	-150
Debiti verso dipendenti per retribuzione	-5.496	-4.315
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-30.583	-24.542
Debiti v/dipendenti per spese viaggio	-1.216	-640
Debiti v/fondo previdenza complementare	-4.624	-3.594
Debiti v/fornitori	-14.132	-16.142
Fatture da ricevere	-55.415	-29.470
Esattoria c/ritenute codice 1040-1041	-4.864	-8.836
Esattoria c/ritenute collaboratori	-15.072	-15.696
Esattoria c/ritenute dipendenti	-9.825	-6.946
Ente bilaterale dipendenti Trento	-24	-15
Debiti v/amministratori e sindaci per rimborsi spese	-35.645	-52.657
Debiti v/delegati per rimborsi forfetari	-23.764	-22.139
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-8.705	-6.214
Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi	-288.606	-240.685
Totale	**-516.683**	**-447.299**

Di seguito vengono dettagliati alcuni debiti di cui sopra:

- Fatture da ricevere Euro 55.415:

Benchmark & Style	Euro	11.700
Cortelletti Marcello	Euro	824
Franceschi Giorgio	Euro	8.852
Lituri Peter	Euro	500
Roffia Paolo	Euro	9.727
Romanese Roberto	Euro	16.334
Succus Comunicazione	Euro	7.478

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Crediti per contributi da ricevere	1.963.132	1.268.298
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	283.622	0
Controparte di borsa per titoli da consegnare	266.617	0
Totale conti d'ordine attivi	**2.513.371**	**1.268.298**
Contributi da ricevere	-1.963.132	-1.268.298
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	-266.617	0
Controparte di borsa per titoli da ricevere	-283.622	0
Totale conti d'ordine passivi	**-2.513.371**	**-1.268.298**

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" e nella relativa contropartita "Contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2008, in riferimento alla periodicità dei versamenti stabilita dall'accordo istitutivo.
Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" e nelle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" e "Controparte di borsa per titoli da consegnare" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	33.798.333	31.936.418
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	28.472.270	29.738.705
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	87.438.430	59.298.614
Contributi da trasferimenti da altri fondi	460.582	396.711
Switch da altri comparti	37.321	0
Arrotondamenti attivi su contributi	0	3
Arrotondamenti passivi su contributi	0	-61
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	0	-528.538
Totale contributi per le prestazioni	**150.206.936**	**120.841.852**

La voce "Contributi da accreditare alle posizioni individuali" si riferisce ai contributi incassati durante gli esercizi precedenti e riconciliati nell'anno 2007, ai quali erano state assegnate quote ma che non erano stati ancora accreditati alle posizioni individuali per i motivi indicati nelle informazioni generali al punto g) "ulteriori informazioni". Le altre voci della gestione previdenziale invece comprendono i contributi già accreditati alle singole posizioni.

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Anticipazioni	-4.627.613	-186.390
Totale anticipazioni	**-4.627.613**	**-186.390**

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 4.627.613, corrisponde a n. 752 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Trasferimenti	-2.670.843	-2.493.400
Riscatti	-9.426.748	-10.855.053
Totale trasferimenti e riscatti	**-12.097.591-**	**-13.348.452**

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 12.097.591, corrisponde a n. 1.745 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

Durante l'anno, soprattutto al momento dell'avvio del multicomparto, sono stati effettuati degli switch verso altri comparti del Fondo per un totale di Euro 100.664.073.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Erogazioni in forma di capitale	-6.453.594	0
Totale erogazioni in forma di capitale	**-6.453.594**	**0**

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 6.453.594, corrisponde a n. 623 richieste di erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

La composizione delle voci *a) Dividendi e interessi* e *b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.798.549	14.863.909
Titoli di debito quotati	938.196	-460.603
Titoli di capitale quotati	4.742.629	-67.109.767
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	6.814
Depositi bancari	811.225	
Quote di O.I.C.R.	29.100	-472.108
Quote di Sicav	0	238.509
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		-7.577.620
Risultato della gestione cambi		12.797.753
Commissioni di negoziazione		-367.713
Spese per operazioni titoli		-43.582
Totale	**20.319.699**	**-48.124.408**

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Società di gestione	-1.029.413	-1.246.613
Banca depositaria	-206.622	-195.664
Totale	**-1.236.035**	**-1.442.277**

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Provvigioni di gestione gestore Eurizon Capital	-410.280	-381.958
Provvigioni di gestione gestore ING Sim	-152.117	-133.792
Provvigioni di gestione gestore Lombard Odier	-26.232	-187.639
Provvigioni di gestione gestore Azimut	-143.998	0
Provvigioni di gestione gestore NATIXIS	-115.083	-123.155
Provvigioni di gestione gestore SGAM	-163.056	-135.713
Provvigioni di gestione gestore Templeton	-257.609	-312.931
Commissioni su retrocessione OICR	86.179	0
Sopravvenienze di gestione	152.783	28.575
Totale	**-1.029.413**	**-1.246.613**

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
Commissioni di servizio banca depositaria	-198.985	-190.163
Spese bancarie di tenuta conti correnti	-1.550	-1.550
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-6.273	-3.985
Oneri e proventi diversi	186	34
Totale	**-206.622**	**-195.664**

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2008	Anno 2007
a) Contributi per oneri amministrativi	**325.649**	**581.753**
Quota di iscrizione	22.645	130.938
Quota associativa annuale	591.610	691.500
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-288.606	-240.685
c) Spese generali e amministrative	**-421.939**	**-644.440**
Spese Info Laborfonds	0	-115.180
Rimborso piè di lista dipendenti	-9.726	-7.722
Spese postali e di affrancazione	-2.633	-34.887
Spese di pubblicità e inserzioni	-5.049	-77.220
Compensi amministratori	-173.433	-198.074
Compensi a terzi	-31.620	-21.392
Compensi ai sindaci	-56.914	-53.664
Spese di viaggio	-9.472	-12.701
Spese di cancelleria	-4.431	-2.466
Tasse di competenza dell'esercizio	0	-5.600
Imposta di bollo	-4.637	-8.247
Spese bancarie	-4	0
Affitti passivi	-2.268	-2.268
Spese di rappresentanza	-1.538	-726
Compensi ai delegati	-14.611	-8.314
Spese per formazione e aggiornamento	-1.016	0
Spese telefoniche	-2.190	-1.909
Domini internet	-155	-155
Beni inferiori ad Euro 516,46	-497	0
Compensi per controllo interno	-18.043	-26.563
Sicurezza sul lavoro 626/94	0	-490
Servizio consulenza finanziaria	-22.877	-24.408
Altri costi	-191	-310
Contributo Covip	-60.634	-42.144
d) Spese per il personale	**-264.830**	**-202.790**
Stipendi e retribuzioni	-193.339	-147.376
Oneri sociali dipendenti	-53.319	-41.239
Accantonamento TFR	-2.288	-2.288
Contributi fondo pensione Laborfonds	-2.818	-2.134
Premi INAIL dipendenti	-994	-695
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-11.652	-8.354
Costo QUAS	-420	-604
Costo Quadrifor	0	-100
e) Ammortamenti	**-3.976**	**-3.976**
Ammortamento oneri pluriennali	-3.976	-3.976
g) Oneri e proventi diversi	**365.096**	**269.453**
Interessi attivi su depositi bancari	364.517	277.796
Arrotondamenti attivi	11	28
Sopravvenienze attive	2.365	832
Arrotondamenti passivi	-90	-16
Sopravvenienze passive	-1.707	-9.187
TOTALE	**0**	**0**

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

La quota di iscrizione comprende tutti i contributi che sono stati aggiunti al primo versamento contributivo da parte degli associati. Tali contributi ammontano a Euro 5,16 per ciascun iscritto di cui Euro 2,58 a carico dell'azienda e Euro 2,58 a carico del lavoratore.

La quota associativa annuale, come si è già precisato, è stata fissata nell'anno 2008 in Euro 5,00, di cui Euro 2,50 da trattenere dalla contribuzione del lavoratore e Euro 2,50 da trattenere dalla contribuzione del datore di lavoro.

La voce "Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi" contiene la differenza positiva tra le quote associative complessivamente incassate (quote di iscrizione e quote associative) e gli oneri amministrativi. Tale differenza è stata rimandata all'esercizio successivo al fine di mantenerne la desiderata destinazione.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Non sono state sostenute spese di tale natura.

c) Spese generali ed amministrative:

Di seguito vengono dettagliati alcune spese di cui sopra:

- La voce "Rimborso piè di lista dipendenti" comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da dipendenti, biglietti aerei e ferroviari acquistati in biglietteria per Euro 9.726.
- La voce "Spese postali e di affrancazione" si riferisce alla regolare corrispondenza (acquisto francobolli) ed alle comunicazioni via Postel e Si Comunica.
- La voce "Compensi a terzi" per Euro 31.620 risulta così composta:

Mefop	Euro	9.443
Studio Candian e associati	Euro	18.096
Scotellaro Tiziana	Euro	1.257
Isotti Gianguido	Euro	952
Succus Comunicazione	Euro	1.872

- La voce "Spese di viaggio" comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da amministratori e sindaci Euro 9.472.
- La voce "Imposta di bollo" nella maggior misura include l'acquisto di marche da bollo per la bollatura dei libri contabili obbligatori.
- La voce "Affitti passivi" si riferisce all'affitto di sale per riunioni e assemblee al di fuori delle sedi di Trento e di Bolzano.
- La voce "Contributo Covip" si riferisce al contributo di vigilanza dovuto alla COVIP in base alla contribuzione incassata nell'anno precedente a qualsiasi titolo.

d) Spese per il personale

Le spese per il personale riguardano i costi sostenuti per quattro dipendenti, di cui tre con la qualifica di quadro.

g) Oneri e proventi diversi

Le voci meritevoli di un commento particolare sono le seguenti:

- gli interessi attivi maturati durante l'esercizio 2008 sul conto bancario destinato alla gestione amministrativa pari ad Euro 12.485 e sul conto destinato all'incasso dei contributi pari ad Euro 352.032;
- il saldo della voce "Sopravvenienze passive" iscritto in bilancio per un importo di Euro 1.707 è composto dai seguenti importi:

Spese bancarie anno precedente	Euro	215
Controllo interno anno precedente	Euro	1.478
Debito Inail anno precedente	Euro	14

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo 252/05 ed ammonta a Euro -3.262.116. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2008	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		558.134.289
Riscatti	9.426.748	
Anticipazioni	4.627.613	
Trasferimenti	2.670.843	
Switch verso altri comparti	100.664.073	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	6.453.594	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		123.842.871
Contributi a carico dei dipendenti	-33.798.334	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-28.472.270	
Contributi da TFR	-87.438.430	
Switch da altri comparti	-37.321	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-460.582	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-614.255	
Totale contributi versati		-150.821.192
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		-598
Proventi maturati da quote OICR esteri non armonizzati		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		560.810.967
Base imponibile		-29.655.597
Credito imposta sostitutiva 11%		**-3.262.116**

Laborfonds

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
31 DICEMBRE 2008

- Rendiconto Comparto Linea Garantita

Comparto "Linea Garantita"

2.3 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in Euro senza decimali)			Anno 2008	
10	**Investimenti diretti**			
20	**Investimenti in gestione**			**58.216.082**
	a)	Depositi bancari	1.902.934	
	c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	49.928.031	
	d)	Titoli di debito quotati	5.494.244	
	l)	Ratei e risconti attivi	872.845	
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	18.028	
30	**Garanzie di risultato su posizioni individuali**			**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**			**36.018**
	a)	Cassa e depositi bancari	20.509	
	b)	Immobilizzazioni immateriali	7.305	
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	8.204	
50	**Crediti d'imposta**			**0**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO				**58.252.100**
10	**Passività della gestione previdenziale**			**-258.304**
	a)	Debiti della gestione previdenziale	-258.304	
20	**Passività della gestione finanziaria**			**-48.000**
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	-48.000	
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**			**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**			**-180.778**
	a)	T.F.R.	-134	
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	-180.644	
50	**Debiti d'imposta**			**-69.504**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO				**-556.586**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**			**57.695.514**
	CONTI D'ORDINE			**0**

2.4 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in Euro senza decimali)			Anno 2008	
10	**Saldo della gestione previdenziale**			**57.089.359**
	a)	Contributi per le prestazioni	58.423.746	
	b)	Anticipazioni	-748.710	
	c)	Trasferimenti e riscatti	-469.529	
	e)	Erogazioni in forma di capitale	-116.148	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**			**0**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**			**786.425**
	a)	Dividendi e interessi	1.338.052	
	b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-551.627	
40	**Oneri di gestione**			**-110.766**
	a)	Società di gestione	-99.326	
	b)	Banca depositaria	-11.440	
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**			**675.659**
60	**Saldo della gestione amministrativa**			**0**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	32.261	
	c)	Spese generali ed amministrative	-33.278	
	d)	Spese per il personale	-23.427	
	g)	Oneri e proventi diversi	24.444	
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**			**57.765.018**
80	**Debiti d'imposta**			**-69.504**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)			**57.695.514**

Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2008, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	0	Euro	0
Quote emesse	5.815.200,68182	Euro	58.431.335
Quote annullate	134.079,18766	Euro	1.341.977
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.681.121,49416	Euro	57.695.514

***** Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2008 Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del decreto legislativo nr. 252/05.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2008.

Gestore	Conferimenti in Euro
UNIPOL	58.528.321

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
UNIPOL	Attiva	MSCI Euro JPMorgan emu 1-3 anni	5% 95%	MXEM JNEU1R3	5% azionario 95% obbligazionario	

Gli investimenti in gestione al 31.12.2008 risultano pari a Euro 58.216.082 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	anno 2008
a) Depositi bancari	1.902.934
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	49.928.031
d) Titoli di debito quotati	5.494.244
l) Ratei e risconti attivi	872.845
n) Altre attività della gestione finanziaria	18.028
Totale	**58.216.082**

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2008:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
UNIPOL	615309591726	EUR	1.643.617	2,82
INTESA SANPAOLO C/C DI LIQUIDITA'	615310208187	EUR	259.317	0,45
Totale			**1.902.934**	**3,27**

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0003190912	BTP 5% 1/02/2012	20.400.000	21.236.400,00	36,46%
2	EUR	IT0004220627	BTP 4% 15/04/12	16.000.000	16.280.000,00	27,95%
3	EUR	IT0004332521	BTP 3,75% 01/02/11	5.000.000	5.073.000,00	8,71%
4	EUR	IT0003080402	BTP 5.25% 1/08/2011	3.800.000	3.967.200,00	6,81%

5	EUR	IT0004112816	BTP 3,75% 15/09/11	1.500.000	1.514.850,00	2,60%
6	EUR	IT0004216351	BTP I/L 1,85% 15/09/12	1.000.000	1.023.264,00	1,76%
7	EUR	FR0000471948	FRANCE TELECOM 7,25% 28/01/13	900.000	975.105,00	1,67%
8	EUR	XS0264828103	HYPO ALPE ADRIA INT 4% 24/08/11	700.000	711.270,00	1,22%
9	EUR	BE0000313222	BELGIO 3,5% 28/03/11	660.000	671.022,00	1,15%
10	EUR	XS0189530990	UNICREDIT TV 05/04/11	700.000	669.060,00	1,15%
11	EUR	XS0193944765	ATLANTIA TV 09/06/11	700.000	658.630,00	1,13%
12	EUR	XS0306644930	ENEL TV 20/06/14	700.000	646.625,00	1,11%
13	EUR	XS0355879346	BNP PARIBAS 4,75% 04/04/11	500.000	510.850,00	0,88%
14	EUR	XS0264026039	IBERDROLA FINANZAS TV 17/08/09	500.000	495.399,00	0,85%
15	EUR	XS0366301322	INTESA SANPAOLO TV 03/06/10	500.000	493.300,00	0,85%
16	EUR	XS0365277499	DAIMLERCH. N.AM 5% 23/05/12	350.000	334.005,00	0,57%
17	EUR	IT0004224041	CCT 01/03/14 TV	120.000	113.160,00	0,19%
18	EUR	IT0003746366	CCT 01/11/11 TV	50.000	49.135,00	0,08%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:
Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Paesi Euro	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% sul tot. att
Titoli di stato Italia	49.257.009					49.257.009	84,56%
Titoli di stato area EURO		671.022				671.022	1,15%
Titoli di stato U.E.			0			0	0,00%
Titoli di stato altri paesi OCSE				0		0	0,00%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	2.467.615					2.467.615	4,24%
Titoli di debito area EURO		2.692.624				2.692.624	4,62%
Titoli di debito U.E.			0			0	0,00%
Titoli di debito OCSE quotati				334.005		334.005	0,57%
Azioni Italia quotate	0					0	0,00%
Azioni quotate area EURO		0				0	0,00%
Azioni U.E. quotate			0			0	0,00%
Azioni quotate OCSE				0		0	0,00%
Azioni quotate non OCSE					0	0	0,00%
Totali	**51.724.624**	**3.363.646**	**0**	**334.005**	**0**	**55.422.275**	**95,14%**

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in Euro
EUR	55.422.275
Totale	**55.422.275**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 5.25% 1/08/2011	IT0003080402	Titoli di stato Italia	3.800.000	2,321	
BTP 5% 1/02/2012	IT0003190912	Titoli di stato Italia	20.400.000	2,745	
CCT 01/11/11 TV	IT0003746366	Titoli di stato Italia	50.000	0,301	
BTP 3,75% 15/09/11	IT0004112816	Titoli di stato Italia	1.500.000	2,487	
CCT 01/03/14 TV	IT0004224041	Titoli di stato Italia	120.000	0,108	
BTP 4% 15/04/12	IT0004220627	Titoli di stato Italia	16.000.000	2,99	

BTP 3,75% 01/02/11	IT0004332521	Titoli di stato Italia	5.000.000	1,936	
BTP I/L 1,85% 15/09/12	IT0004216351	Titoli di stato Italia	1.000.000	0,17	
					2,6386
BELGIO 3,5% 28/03/11	BE0000313222	Titoli di stato estero	660.000	2,08	
					2,0800
ENEL TV 20/06/14	XS0306644930	Titoli di debito quotati Euro	700.000	0,143	
ATLANTIA TV 09/06/11	XS0193944765	Titoli di debito quotati Euro	700.000	0,127	
BNP PARIBAS 4,75% 04/04/11	XS0355879346	Titoli di debito quotati Euro	500.000	2,047	
FRANCE TELECOM 7,25% 28/01/13	FR0000471948	Titoli di debito quotati Euro	900.000	3,315	
HYPO ALPE ADRIA INT 4% 24/08/11	XS0264828103	Titoli di debito quotati Euro	700.000	2,448	
UNICREDIT TV 05/04/11	XS0189530990	Titoli di debito quotati Euro	700.000	0,002	
DAIMLERCH. N.AM 5% 23/05/12	XS0365277499	Titoli di debito quotati Euro	350.000	2,917	
INTESA SANPAOLO TV 03/06/10	XS0366301322	Titoli di debito quotati Euro	500.000	0,147	
IBERDROLA FINANZAS TV 17/08/09	XS0264026039	Titoli di debito quotati Euro	500.000		
					1,31840
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					**2,50095**

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse

Sono state inviate alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione le seguenti segnalazioni relative a operazioni in conflitto di interesse, operazioni comunicate dal Gestore Pioneer Investment.

Data operazione	Data valuta	Tipo	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN
02.04.2008	07.04.2008	Acquisto	800	Jpmf Sicav-Euroland Equity X	LU0143811635
02.05.2008	07.05.2008	Acquisto	15.728	Jpmf Sicav-Euroland Equity X	LU0143811635
08.05.2008	13.05.2008	Acquisto	257.870	Jpmf Sicav-Euroland Equity X	LU0143811635
20.05.2008	03.06.2008	Acquisto	500.000	Intesa Sanpaolo TV 03/06/10	XS0366301322
04.08.2008	07.08.2008	Acquisto	27.600	Jpmf Sicav-Euroland Equity X	LU0143811635

Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia:

Acquisti 2008		Vendite 2008	
Strumenti finanziari	**Importi in Euro**	**Strumenti finanziari**	**Importi in Euro**

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	3.021.300
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	104.739.725	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	52.741.757
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	7.127.427	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	1.504.290
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	0	Titoli di capitale quotati	0
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote OICR	3.945.726	Quote OICR	2.571.629
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
Totale	**115.812.878**	**Totale**	**59.838.976**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:
Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano commissioni di negoziazione.

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Descrizione	Importo
Interessi passivi bancari non dovuti	110
Interessi bancari Euro maturati da incassare	17.918
Totale	**18.028**

30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il Gestore Unipol, come da convenzione stipulata in data 21 gennaio 2008, si impegna al verificarsi delle condizioni indicate nella nota informativa (esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 Dlgs 252/05, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente) e nel caso in cui il valore della posizione individuale sia inferiore a quello garantito (2% annuo composto), a versare al Fondo, a favore del singolo iscritto, un importo pari alla differenza tra i due valori.

Non risulta a bilancio l'importo di suddetta garanzia in quanto alla data di approvazione del bilancio non è stata ancora terminata l'implementazione dei flussi tra Service amministrativo e Gestore per la gestione delle garanzie sulle singole posizioni individuali.
Nel corso del prossimo esercizio sarà quindi possibile indicare a bilancio l'importo esatto della garanzia riconosciuta alle singole posizioni individuali alla data del 31.12.

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari
La voce "cassa e depositi bancari" comprende i seguenti saldi al 31.12.2008:

Descrizione	Anno 2008
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	118
Fondo cassa presso la sede di Trento	0
Cassa valori bollati	145
Deposito bancario 068244450380	20.246
Totale	**20.509**

b) Immobilizzazioni immateriali
Immobilizzazioni in corso
Il Fondo durante l'esercizio in corso ha iniziato ad elaborare un nuovo logo (Euro 7.305). Tale progetto verrà terminato nell'esercizio 2009.

d) Altre attività della gestione amministrativa
La voce "altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2008

Descrizione	Anno 2008
Crediti per interessi bancari maturati da incassare	7.991
Risconti attivi	213
Buoni pasto competenza esercizio succ.	*213*
Altre attività della gestione amministrativa	**8.204**

La voce "Crediti per interessi bancari da incassare" rileva gli interessi bancari maturati alla fine dell'esercizio sul conto bancario relativo alla gestione amministrativa e sul deposito bancario destinato all'incasso dei contributi (068244450178) e non ancora incassati. A partire dall'01.01.2001 gli interessi bancari conseguiti dai fondi pensione non sono più soggetti a ritenuta d'imposta.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale
Questa voce comprende, al 31.12.2008, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto o un'anticipazione della loro posizione individuale, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di morte dell'aderente e le prestazioni in forma di capitale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.
I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2008
Debito v/aderente per riscatto ed erogazioni in forma di capitale	-151.190
Debito v/iscritto per anticipazione	-77.109
Debito v/aventi diritto	-15.009
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-14.996
Totale	**-258.304**

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria
La seguente tabella indica la composizione della voce "altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2008
Unipol provvigioni di gestione	-11.039
Unipol commissioni garanzia	-27.597
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-9.279
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-6
Interessi passivi c/Euro da addebitare	-79
Totale	**-48.000**

Di seguito viene dettagliata la voce "Debiti v/banca depositaria per commissioni di servizio":
- Commissioni di servizio di banca depositaria Euro 9.201.
- Spese di commissione per regolamento titoli (clearing fees) per il gestore Unipol Euro 78.

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR
Il Fondo TFR è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati al punto g) del capitolo I .

b) Altre passività della gestione amministrativa
La tabella di seguito indicata evidenzia il dettaglio della voce "altre passività della gestione amministrativa".

Descrizione	Anno 2008
Deposito bancario 068244450178 – Conto corrente afflussi	-144.760

Debiti v/INPS collaboratori	-978
Debiti v/INPS dipendenti	-1.043
Debiti v/INAIL	-33
Debiti verso dipendenti per retribuzione	-609
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-3.385
Debiti v/dipendenti per spese viaggio	-135
Debiti v/fondo previdenza complementare	-504
Debiti v/fornitori	-1.468
Fatture da ricevere	-6.845
Esattoria c/ritenute codice 1040-1041	-90
Esattoria c/ritenute collaboratori	-1.668
Esattoria c/ritenute dipendenti	-1.088
Ente bilaterale dipendenti Trento	-3
Debiti v/amministratori e sindaci per rimborsi spese	-3.915
Debiti v/delegati per rimborsi forfetari	-1.616
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-963
Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi	-11.541
Totale	**-180.644**

Di seguito vengono dettagliati alcuni debiti di cui sopra:

- Fatture da ricevere Euro 6.845:

Cortelletti Marcello	Euro	89
Franceschi Giorgio	Euro	958
Roffia Paolo	Euro	1.053
Romanese Roberto	Euro	1.768
Succus Comunicazione	Euro	2.977

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2008
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	2.082.436
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.766.520
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	6.943.347
Contributi da trasferimenti da altri fondi	134.191
Switch da altri comparti	47.497.252
Totale contributi per le prestazioni	**58.423.746**

Le voci della gestione previdenziale comprendono i contributi già accreditati alle singole posizioni.

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2008
Anticipazioni	-748.710
Totale anticipazioni	**-748.710**

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 748.710, corrisponde a n. 123 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2008
Trasferimenti	-45.636
Riscatti	-380.176
Totale trasferimenti e riscatti	**-425.812**

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 425.812, corrisponde a n. 68 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

Durante l'anno, soprattutto al momento dell'avvio del multicomparto, sono stati effettuati degli switch verso altri comparti del Fondo per un totale di Euro 43.717.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2008
Erogazioni in forma di capitale	-116.148
Totale erogazioni	**-116.148**

L'ammontare complessivo, pari a € 116.148 corrisponde a n. 9 erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

La composizione delle voci *a) Dividendi e interessi* e *b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.081.892	951.363
Titoli di debito quotati	179.292	-128.893
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	76.868	
Quote di O.I.C.R.	0	-1.374.097
Quote di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		0
Totale	**1.338.052**	**-551.627**

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2008
Società di gestione	-99.326
Banca depositaria	-11.440
Totale	**-110.766**

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2008
Provvigioni di gestione gestore Unipol	28.709
Provvigioni di garanzia gestore Unipol	70.617
Totale	**99.326**

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2008
Commissioni di servizio banca depositaria	11.317
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	117
Imposta sostitutiva su titoli da non assoggettare	6
Totale	**11.440**

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2008
a) Contributi per oneri amministrativi	**32.261**
Quota di iscrizione	7.350
Quota associativa annuale	36.452
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-11.541
c) Spese generali e amministrative	**-33.278**
Rimborso piè di lista dipendenti	-557
Spese postali e di affrancazione	-181
Spese di pubblicità e inserzioni	-547
Compensi amministratori	-18.464
Compensi a terzi	-967
Compensi ai sindaci	-6.009

Spese di viaggio	-956
Spese di cancelleria	-167
Imposta di bollo	-212
Affitti passivi	-89
Spese di rappresentanza	-153
Compensi ai delegati	-1.616
Spese per formazione e aggiornamento	-110
Spese telefoniche	-195
Beni inferiori ad Euro 516,46	-45
Compensi per controllo interno	-1.910
Servizio consulenza finanziaria	-1.100
d) Spese per il personale	**-23.427**
Stipendi e retribuzioni	-17.191
Oneri sociali dipendenti	-4.842
Accantonamento TFR	-256
Contributi fondo pensione Laborfonds	-212
Premi INAIL dipendenti	-33
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-851
Costo QUAS	-42
g) Oneri e proventi diversi	**24.444**
Interessi attivi su depositi bancari	24.445
Arrotondamenti passivi	-1
TOTALE	**0**

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

La quota di iscrizione comprende tutti i contributi che sono stati aggiunti al primo versamento contributivo da parte degli associati. Tali contributi ammontano a Euro 5,16 per ciascun iscritto di cui Euro 2,58 a carico dell'azienda e Euro 2,58 a carico del lavoratore.

La quota associativa annuale, come si è già precisato, è stata fissata nell'anno 2008 in Euro 5,00, di cui Euro 2,50 da trattenere dalla contribuzione del lavoratore e Euro 2,50 da trattenere dalla contribuzione del datore di lavoro.

La voce "Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi" contiene la differenza positiva tra le quote associative complessivamente incassate (quote di iscrizione e quote associative) e gli oneri amministrativi. Tale differenza è stata rimandata all'esercizio successivo al fine di mantenerne la desiderata destinazione.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Non sono state sostenute spese di tale natura.

c) Spese generali ed amministrative:

Di seguito vengono dettagliati alcune spese di cui sopra:

- La voce "Rimborso piè di lista dipendenti" comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da dipendenti, biglietti aerei e ferroviari acquistati in biglietteria per Euro 557.
- La voce "Spese postali e di affrancazione" si riferisce alla regolare corrispondenza (acquisto francobolli) ed alle comunicazioni via Postel e Si Comunica.
- La voce "Compensi a terzi" per Euro 967 risulta così composta:

Mefop	Euro	619
Scotellaro Tiziana	Euro	58
Isotti Gianguido	Euro	100
Succus Comunicazione	Euro	190

- La voce “Spese di viaggio” comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da amministratori e sindaci Euro 956.
- La voce “Imposta di bollo” nella maggior misura include l’acquisto di marche da bollo per la bollatura dei libri contabili obbligatori.
- La voce “Affitti passivi” si riferisce all’affitto di sale per riunioni e assemblee al di fuori delle sedi di Trento e di Bolzano.

d) Spese per il personale

Le spese per il personale riguardano i costi sostenuti per quattro dipendenti, di cui tre con la qualifica di quadro.

g) Oneri e proventi diversi

Le voci meritevoli di un commento particolare sono le seguenti:

- gli interessi attivi maturati durante l’esercizio 2008 sul conto bancario destinato alla gestione amministrativa pari ad Euro 1.044 e sul conto destinato all’incasso dei contributi pari ad Euro 23.401.

80 Imposta sostitutiva

La voce “Imposta sostitutiva” riguarda l’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell’11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell’esercizio. L’imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall’art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo 252/05 ed ammonta a Euro 69.504. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31.12.2008	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		57.765.018
Riscatti	380.176	
Anticipazioni	748.710	
Trasferimenti	45.636	
Switch verso altri comparti	43.717	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	116.148	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		1.334.387
Contributi a carico dei dipendenti	-2.082.436	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.766.520	
Contributi da TFR	-6.943.347	
Switch da altri comparti	-47.497.252	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-134.191	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-43.803	
Totale contributi versati		-58.467.549
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Proventi maturati da quote OICR esteri non armonizzati		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d’imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d’imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		0
Base imponibile		631.856
Debito imposta sostitutiva 11%		**69.504**

Laborfonds

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
31 DICEMBRE 2008

- Rendiconto Comparto Linea Prudente-Etica

Comparto "Linea Prudente-Etica"

2.5 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in Euro senza decimali)			Anno 2008	
10	**Investimenti diretti**			
20	**Investimenti in gestione**			**46.123.479**
	a)	Depositi bancari	992.918	
	c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	36.489.080	
	e)	Titoli di capitale quotati	8.098.479	
	l)	Ratei e risconti attivi	512.343	
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	30.659	
30	**Garanzie di risultato su posizioni individuali**			**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**			**26.360**
	a)	Cassa e depositi bancari	12.366	
	b)	Immobilizzazioni immateriali	7.305	
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	6.689	
50	**Crediti d'imposta**			**191.643**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO				**46.341.482**
10	**Passività della gestione previdenziale**			**-70.228**
	a)	Debiti della gestione previdenziale	-70.228	
20	**Passività della gestione finanziaria**			**-29.206**
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	-29.206	
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**			**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**			**-26.359**
	a)	T.F.R.	-95	
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	-26.264	
50	**Debiti d'imposta**			**0**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO				**-125.793**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**			**46.215.689**
	CONTI D'ORDINE			**0**

2.6 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in Euro senza decimali)				Anno 2008
10	**Saldo della gestione previdenziale**			**47.737.248**
	a)	Contributi per le prestazioni	48.377.508	
	b)	Anticipazioni	-462.554	
	c)	Trasferimenti, riscatti e switch	-150.266	
	e)	Erogazioni in forma di capitale	-27.440	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**			**0**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**			**-1.629.412**
	a)	Dividendi e interessi	1.177.179	
	b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-2.806.591	
40	**Oneri di gestione**			**-83.790**
	a)	Società di gestione	-68.150	
	b)	Banca depositaria	-15.640	
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**			**-1.713.202**
60	**Saldo della gestione amministrativa**			**0**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20.740	
	c)	Spese generali ed amministrative	-24.074	
	d)	Spese per il personale	-16.969	
	g)	Oneri e proventi diversi	20.303	
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**			**46.024.046**
80	**Debiti d'imposta**			**191.643**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)			**46.215.689**

Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2008, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	0	Euro	0
Quote emesse	4.849.643,72210	Euro	48.378.835
Quote annullate	65.448,91915	Euro	641.588
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.784.194,80295	Euro	46.215.689

***** Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2008 Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del decreto legislativo nr. 252/05.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2008.

Gestore	Conferimenti in Euro
CREDIT SUISSE	47.000.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
CREDIT SUISSE	Attiva	JPM CASH INDEX EURO 3M	10%	JPCAEU3M	20% azionario	GBP - NOK - PLN - SEK - DKK - CHF - USD - CAD - JPY - AUD
		JP MORGAN GBI Global European Traded	70%	JNUCEURO	80% obbligazionario	
		MSCI World	20%	NDDUWI		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2008 risultano pari a Euro 46.123.478 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2008
a) Depositi bancari	992.918
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	36.489.080
e) Titoli di capitale quotati	8.098.479
l) Ratei e risconti attivi	512.343
n) Altre attività della gestione finanziaria	30.659
Totale	**46.123.479**

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2008:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
CREDIT SUISSE	615315981939	EUR	147.144	0,33
	007000015618	GBP	1.450	0,00
	007000015619	NOK	185	0,00
	007000015620	SEK	331	0,00
	007000015621	DKK	114	0,00
	007000015622	CHF	635	0,00
	007000015623	USD	2.031	0,00
	007000015624	CAD	2.274	0,00
	007000015625	JPY	1.897	0,00
INTESA SANPAOLO SPA C/C DI LIQUIDITA'	615315981369	EUR	836.857	1,81
Totale			**992.918**	**2,14**

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004332521	BTP 3,75% 01/02/11	16.000.000	16.233.600,00	35,03%
2	EUR	IT0004365554	BTP 4,25% 15/04/13	6.950.000	7.118.885,00	15,36%
3	EUR	IT0004286966	BTP 5% 01/08/39	4.500.000	4.468.500,00	9,64%
4	GBP	GB0004893086	UK TREAS. 4,25% 07/06/32	2.400.000	2.651.212,60	5,72%
5	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	2.000.000	2.139.000,00	4,62%
6	EUR	IT0004361041	BTP 4,5% 01/08/18	2.000.000	2.037.000,00	4,40%
7	GBP	GB0009997999	UK TREAS.8% 07/06/21	1.200.000	1.840.881,89	3,97%
8	USD	US1941621039	COLGATE PALMOLIVE	8.300	408.767,69	0,88%
9	USD	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	10.600	406.497,09	0,88%
10	GBP	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP NEW	194.700	284.129,13	0,61%
11	USD	US5801351017	MC DONALD'S CORP	6.000	268.118,13	0,58%
12	GBP	GB0007980591	BP PLC	45.000	248.503,94	0,54%
13	USD	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES	7.500	243.586,98	0,53%
14	USD	US9497461015	WELLS FARGO COMPANY	11.200	237.246,53	0,51%
15	USD	US74834L1008	QUEST DIAGNOSTIC	5.750	214.473,31	0,46%
16	USD	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	8.500	214.072,72	0,46%
17	USD	US1266501006	CVS CORP	10.000	206.510,02	0,45%
18	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	20.000	200.944,88	0,43%
19	CAD	CA8029121057	SAPUTO INC	15.000	195.640,66	0,42%
20	USD	US26483E1001	DUN & BRADSTREET	3.000	166.415,18	0,36%
21	USD	US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CO.	7.700	156.744,27	0,34%
22	USD	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM	3.600	155.180,00	0,33%
23	USD	US2944291051	EQUIFAX INC.	8.000	152.446,65	0,33%
24	USD	US17275R1023	CISCO SYSTEMS	12.900	151.088,60	0,33%
25	GBP	GB0005405286	HSBC HOLDINGS	20.000	139.002,62	0,30%
26	JPY	JP3866800000	PANASONIC CORP	15.000	132.352,94	0,29%
27	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	12.000	129.000,00	0,28%
28	CAD	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	6.000	127.426,76	0,27%
29	GBP	GB00B033F229	CENTRICA PLC	45.000	125.669,29	0,27%
30	CAD	CA8672291066	SUNCOR ENERGY INC	9.000	125.591,25	0,27%
31	USD	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACH. (IBM)	2.000	120.945,61	0,26%
32	USD	US4282361033	HEWLETT PACKARD	4.500	117.342,10	0,25%
33	EUR	DE0007164600	SAP AG.ORD	4.600	116.104,00	0,25%
34	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	13.000	112.580,00	0,24%
35	CAD	CA1363751027	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	4.200	110.645,96	0,24%
36	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	1.000	109.427,61	0,24%
37	EUR	FI0009007132	FORTUM CORPORATION	7.000	106.610,00	0,23%
38	EUR	FR0000127771	VIVENDI	4.500	104.692,50	0,23%
39	USD	US68389X1054	ORACLE CORP	8.000	101.918,52	0,22%
40	USD	US53071M5004	LIBERTY MEDIA SERIES ""A	8.000	100.481,43	0,22%
41	USD	US74005P1049	PRAXAIR INC	2.300	98.101,60	0,21%
42	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	3.500	94.729,66	0,20%
43	CHF	CH0011037469	SYNGENTA AG	700	94.464,65	0,20%
44	USD	US6541061031	NIKE	2.500	91.614,57	0,20%
45	GBP	GB0031411001	XSTRATA PLC	13.500	90.708,66	0,20%
46	USD	US15189T1079	CENTERPOINT ENERGY	10.000	90.680,46	0,20%
47	GBP	GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL GBP - B SHS	5.000	90.603,67	0,20%
48	USD	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO.	3.900	88.357,40	0,19%
49	JPY	JP3242800005	CANON	4.000	87.838,91	0,19%

50	EUR	LU0323134006	ARCELORMITTAL (AMS.)	5.000	85.000,00	0,18%

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Paesi Euro	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% sul tot. att
Titoli di stato Italia	29.857.985					29.857.985	64,43%
Titoli di stato area EURO		2.139.000				2.139.000	4,62%
Titoli di stato U.E.			4.492.095			4.492.095	9,69%
Titoli di stato altri paesi OCSE				0		0	0,00%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	0					0	0,00%
Titoli di debito area EURO		0				0	0,00%
Titoli di debito U.E.			0			0	0,00%
Titoli di debito OCSE quotati				0		0	0,00%
Azioni Italia quotate	41.850					41.850	0,09%
Azioni quotate area EURO		1.114.376				1.114.376	2,41%
Azioni U.E. quotate			1.382.560			1.382.560	2,98%
Azioni quotate OCSE				5.447.479		5.447.479	11,76%
Azioni quotate non OCSE					112.214	112.214	0,24%
Totali	**29.899.835**	**3.253.376**	**5.874.655**	**5.447.479**	**112.214**	**44.587.559**	**96,22%**

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in Euro
CAD	559.305
CHF	428.377
DKK	61.102
EUR	33.001.506
GBP	6.007.515
JPY	403.084
NOK	23.364
USD	4.103.306
Totale	**44.587.559**

Conti bancari in valuta:

Divisa	Valore in Euro
NOK	185
USD	2.031
DKK	114
SEK	331
CHF	635
GBP	1.450
CAD	2.274
JPY	1.897
Totale	**8.917**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	*Quantità*	Duration modificata	Media ponderata
BTP 3,75% 01/02/11	IT0004332521	Titoli di stato Italia	16.000.000	1,936	
BTP 4,5% 01/08/18	IT0004361041	Titoli di stato Italia	2.000.000	7,447	

BTP 5% 01/08/39	IT0004286966	Titoli di stato Italia	4.500.000	14,854	
BTP 4,25% 15/04/13	IT0004365554	Titoli di stato Italia	6.950.000	3,795	
					4,6885
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato estero	2.000.000	8,131	
					8,1310
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					**4,91863**

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse

Durante l'esercizio non si sono configurate operazioni in conflitto di interesse.

Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia:

Acquisti 2008		Vendite 2008	
Strumenti finanziari	**Importi in Euro**	**Strumenti finanziari**	**Importi in Euro**
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	7.579.430	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	7.579.583
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	38.723.400	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	2.501.350
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	21.804.566	Titoli di capitale quotati	10.726.618
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote OICR	180.090	Quote OICR	157.119
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
Totale	**68.287.486**	**Totale**	**20.964.670**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Commissioni di negoziazione 2008	Totale	% su volumi negoziati
	82.127	0,092

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Descrizione	Importo
Credito dividendi in USD	5.271
Credito dividendi in JPY	1.570
Credito dividendi in CAD	483
Credito dividendi in GBP	7.865
Credito per interessi passivi non dovuti	324
Interessi bancari Euro maturati da incassare	15.146
Totale	**30.659**

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

La voce "cassa e depositi bancari" comprende i seguenti saldi al 31.12.2008:

Descrizione	Anno 2008
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	87
Fondo cassa presso la sede di Trento	1
Cassa valori bollati	107
Deposito bancario 068244450380	12.171
Totale	**12.366**

b) Immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni in corso

Il Fondo durante l'esercizio in corso ha iniziato ad elaborare un nuovo logo (Euro 7.305). Tale progetto verrà terminato nell'esercizio 2009.

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2008:

Descrizione	Anno 2008
Crediti per interessi bancari maturati da incassare	6.538
Risconti attivi	151
Buoni pasto competenza esercizio succ.	*151*
Altre attività della gestione amministrativa	**6.689**

La voce "Crediti per interessi bancari da incassare" rileva gli interessi bancari maturati alla fine dell'esercizio sul conto bancario relativo alla gestione amministrativa e sul deposito bancario destinato all'incasso dei contributi (068244450178) e non ancora incassati. A partire dall'01.01.2001 gli interessi bancari conseguiti dai fondi pensione non sono più soggetti a ritenuta d'imposta.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2008, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto o un'anticipazione della loro posizione individuale e le prestazioni in forma di capitale, i debiti verso altri fondi a seguito di richieste di trasferimento ed i debiti verso gli aventi diritto nel caso di morte dell'aderente, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2008
Debito v/aderente per riscatto ed erogazioni in forma di capitale	-1.268
Debito v/iscritto per anticipazione	-61.329
Debito v/aventi diritto	-2.141
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-5.490
Totale	**-70.228**

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2008
Credit Suisse provvigioni di gestione	-27.565
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-1.635
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-6
Totale	**-29.206**

Di seguito viene dettagliata la voce "Debiti v/banca depositaria per commissioni di servizio":

- Commissioni di servizio di banca depositaria Euro 1.128.
- Spese di commissione per regolamento titoli (clearing fees) per il gestore Credit Suisse Euro 507.

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati al punto g) del capitolo I .

b) Altre passività della gestione amministrativa

La tabella di seguito indicata evidenzia il dettaglio della voce "altre passività della gestione amministrativa":

Descrizione	Anno 2008
Debiti v/INPS collaboratori	-691
Debiti v/INPS dipendenti	-738
Debiti v/INAIL	-23
Debiti verso dipendenti per retribuzione	-430

Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-2.393
Debiti v/dipendenti per spese viaggio	-95
Debiti v/fondo previdenza complementare	-360
Debiti v/fornitori	-1.055
Fatture da ricevere	-5.604
Esattoria c/ritenute codice 1040-1041	-65
Esattoria c/ritenute collaboratori	-1.179
Esattoria c/ritenute dipendenti	-769
Ente bilaterale dipendenti Trento	-2
Debiti v/amministratori e sindaci per rimborsi spese	-2.768
Debiti v/delegati per rimborsi forfetari	-1.143
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-681
Risconti passivi contributi per copertura oneri amm.vi	-8.268
Totale	**-26.264**

Di seguito vengono dettagliati alcuni debiti di cui sopra:

- Fatture da ricevere Euro 5.604:

Cortelletti Marcello	Euro	64
Franceschi Giorgio	Euro	689
Roffia Paolo	Euro	757
Romanese Roberto	Euro	1.271
Succus Comunicazione	Euro	2.823

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2008
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.812.477
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.579.043
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	4.266.998
Contributi da trasferimenti da altri fondi	15.935
Switch da altri comparti	40.703.055
Totale contributi per le prestazioni	**48.377.508**

Le voci della gestione previdenziale comprendono i contributi già accreditati alle singole posizioni.

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2008
Anticipazioni	-462.554
Totale anticipazioni	**-462.554**

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 462.554, corrisponde a n. 79 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2008
Trasferimenti	-58.818
Riscatti	-84.238
Totale trasferimenti e riscatti	**-143.056**

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 143.056, corrisponde a n. 21 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

Durante l'anno, soprattutto al momento dell'avvio del multicomparto, sono stati effettuati degli switch verso altri comparti del Fondo per un totale di Euro 7.210.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2008
Erogazioni in forma di capitale	-27.440
Totale erogazioni	**-27.440**

L'ammontare complessivo, pari a € 27.440 corrisponde a n. 2 erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

La composizione delle voci *a) Dividendi e interessi* e *b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	886.244	1.094.041
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	202.244	-3.111.693
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	86.214	
Quote di O.I.C.R.	2.477	27.991
Quote di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		-730.358
Commissioni di negoziazione		-82.128
Spese per operazioni titoli		-4.444
Totale	**1.177.179**	**-2.806.591**

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2008
Società di gestione	-68.150
Banca depositaria	-15.640
Totale	**-83.790**

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2008
Provvigioni di gestione gestore Credit Suisse	68.150
Totale	**68.150**

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2008
Commissioni di servizio banca depositaria	14.924
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	49
Oneri e proventi diversi	667
Totale	**15.640**

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2008
a) Contributi per oneri amministrativi	**20.740**
Quota di iscrizione	2.020
Quota associativa annuale	26.988
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-8.268
c) Spese generali e amministrative	**-24.074**
Rimborso piè di lista dipendenti	-401
Spese postali e di affrancazione	-133
Spese di pubblicità e inserzioni	-393
Compensi amministratori	-13.342
Compensi a terzi	-708

Compensi ai sindaci	-4.375
Spese di viaggio	-688
Spese di cancelleria	-120
Imposta di bollo	-152
Affitti passivi	-66
Spese di rappresentanza	-114
Compensi ai delegati	-1.143
Spese per formazione e aggiornamento	-79
Spese telefoniche	-142
Beni inferiori ad Euro 516,46	-32
Compensi per controllo interno	-1.388
Servizio consulenza finanziaria	-798
d) Spese per il personale	**-16.969**
Stipendi e retribuzioni	-12.451
Oneri sociali dipendenti	-3.506
Accantonamento TFR	-183
Contributi fondo pensione Laborfonds	-155
Premi INAIL dipendenti	-23
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-620
Costo QUAS	-31
g) Oneri e proventi diversi	**20.303**
Interessi attivi su depositi bancari	20.313
Arrotondamenti passivi	-10
TOTALE	**0**

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

La quota di iscrizione comprende tutti i contributi che sono stati aggiunti al primo versamento contributivo da parte degli associati. Tali contributi ammontano a Euro 5,16 per ciascun iscritto di cui Euro 2,58 a carico dell'azienda e Euro 2,58 a carico del lavoratore.

La quota associativa annuale, come si è già precisato, è stata fissata nell'anno 2008 in Euro 5,00, di cui Euro 2,50 da trattenere dalla contribuzione del lavoratore e Euro 2,50 da trattenere dalla contribuzione del datore di lavoro.

La voce "Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi" contiene la differenza positiva tra le quote associative complessivamente incassate (quote di iscrizione e quote associative) e gli oneri amministrativi. Tale differenza è stata rimandata all'esercizio successivo al fine di mantenerne la desiderata destinazione.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Non sono state sostenute spese di tale natura.

c) Spese generali ed amministrative:

Di seguito vengono dettagliati alcune spese di cui sopra:

- La voce "Rimborso piè di lista dipendenti" comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da dipendenti, biglietti aerei e ferroviari acquistati in biglietteria per Euro 401.
- La voce "Spese postali e di affrancazione" si riferisce alla regolare corrispondenza (acquisto francobolli) ed alle comunicazioni via Postel e Si Comunica.
- La voce "Compensi a terzi" per Euro 708 risulta così composta:

Mefop	Euro	451
Scotellaro Tiziana	Euro	43
Isotti Gianguido	Euro	73

Succus Comunicazione	Euro	141

- La voce "Spese di viaggio" comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da amministratori e sindaci Euro 688.
- La voce "Imposta di bollo" nella maggior misura include l'acquisto di marche da bollo per la bollatura dei libri contabili obbligatori.
- La voce "Affitti passivi" si riferisce all'affitto di sale per riunioni e assemblee al di fuori delle sedi di Trento e di Bolzano.

d) Spese per il personale

Le spese per il personale riguardano i costi sostenuti per quattro dipendenti, di cui tre con la qualifica di quadro.

g) Oneri e proventi diversi

Le voci meritevoli di un commento particolare sono le seguenti:

- gli interessi attivi maturati durante l'esercizio 2008 sul conto bancario destinato alla gestione amministrativa pari ad Euro 730 e sul conto destinato all'incasso dei contributi pari ad Euro 19.583.

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo 252/05 ed ammonta a Euro -191.643. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2008	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		46.024.045
Riscatti	84.238	
Anticipazioni	462.554	
Trasferimenti	58.818	
Switch verso altri comparti	7.210	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	27.440	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		640.260
Contributi a carico dei dipendenti	-1.812.477	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.579.043	
Contributi da TFR	-4.266.998	
Switch da altri comparti	-40.703.055	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-15.935	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-29.008	
Totale contributi versati		-48.406.516
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Proventi maturati da quote OICR esteri non armonizzati		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		0
Base imponibile		-1.742.211
Credito imposta sostitutiva 11%		**-191.643**

Laborfonds

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
31 DICEMBRE 2008

- Rendiconto Comparto Linea Dinamica

Comparto "Linea Dinamica"

2.7 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in Euro senza decimali)			Anno 2008	
10	**Investimenti diretti**			
20	**Investimenti in gestione**			**20.419.590**
	a)	Depositi bancari	990.441	
	c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	5.259.333	
	d)	Titoli di debito quotati	1.810.817	
	e)	Titoli di capitale quotati	5.463.853	
	l)	Ratei e risconti attivi	125.127	
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	6.770.019	
30	**Garanzie di risultato su posizioni individuali**			**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**			**21.939**
	a)	Cassa e depositi bancari	912	
	b)	Immobilizzazioni immateriali	19.005	
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	2.022	
50	**Crediti d'imposta**			**162.991**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO				**20.604.520**
10	**Passività della gestione previdenziale**			**-15.243**
	a)	Debiti della gestione previdenziale	-15.243	
20	**Passività della gestione finanziaria**			**-6.355.240**
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	-6.355.240	
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**			**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**			**-21.950**
	a)	T.F.R.	-32	
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	-21.918	
50	**Debiti d'imposta**			**0**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO				**-6.392.433**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**			**14.212.087**
	CONTI D'ORDINE			**57.254**

2.8 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in Euro senza decimali)			Anno 2008	
10	**Saldo della gestione previdenziale**			**15.520.753**
	a)	Contributi per le prestazioni	15.756.207	
	b)	Anticipazioni	-141.731	
	c)	Trasferimenti e riscatti	-88.161	
	e)	Erogazioni in forma di capitale	-5.562	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**			**0**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**			**-1.434.250**
	a)	Dividendi e interessi	288.318	
	b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-1.722.568	
40	**Oneri di gestione**			**-37.407**
	a)	Società di gestione	-29.061	
	b)	Banca depositaria	-8.346	
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**			**-1.471.657**
60	**Saldo della gestione amministrativa**			**0**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.486	
	c)	Spese generali ed amministrative	-8.062	
	d)	Spese per il personale	-5.673	
	g)	Oneri e proventi diversi	6.249	
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**			**14.049.096**
80	**Debiti d'imposta**			**162.991**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)			**14.212.087**

Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2008, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	0	Euro	0
Quote emesse	1.593.171,17815	Euro	15.760.058
Quote annullate	25.058,91353	Euro	239.305
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.568.112,26462	Euro	14.212.087

***** Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2008 Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del decreto legislativo nr. 252/05.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2008.

Gestore	Conferimenti in Euro
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LTD	7.900.000
SOCIETE' GENERALE ASSET MANAGEMENT	7.000.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
SGAM	Attiva	Citigroup EMU GOVERNMENT BOND INDEX	50%	SBEGEU	100% obbligazionario	GBP - NOK - PLZ - SEK - DKK - CHF - USD - CAD - JPY - AUD
		Citigroup World non Euro GOVERNMENT BOND INDEX	50%	SBNMEC		
TEMPLETON	Attiva	MSCI EUROPE	65%	MXEU	100% azionario	USD - GBP - SEK - NOK - DKK - CHF - CAD - JPY - AUD - NZD
		MSCI NORTH AMERICA	20%	MXNA		
		MSCI PACIFIC	15%	MXPC		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2008 risultano pari a Euro 20.419.591 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	anno 2008
a) Depositi bancari	990.441
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	5.259.333
d) Titoli di debito quotati	1.810.817
e) Titoli di capitale quotati	5.463.853
l) Ratei e risconti attivi	125.127
n) Altre attività della gestione finanziaria	6.770.019
Totale	**20.419.590**

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2008:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
SOCIETE' GENERALE ASSET	615316176883	EUR	10.654	0,05
	007000015663	NOK	6.397	0,03
	007000015666	USD	15.408	0,07

MANAGEMENT	007000015661	GBP	4.341	0,02
	007000015664	PLN	461	0,00
	007000015657	AUD	69.054	0,34
	007000015662	JPY	14.331	0,07
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LTD	615316176706	EUR	214.296	1,04
	007000015651	GBP	483	0,00
	007000015656	USD	401	0,00
INTESA SANPAOLO C/C DI LIQUIDITA'	615316176543	EUR	654.615	3,18
Totale			**990.441**	**4,80**

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0003190912	BTP 5% 1/02/2012	880.000	916.080,00	4,45%
2	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	390.000	452.010,00	2,19%
3	EUR	FR0010061242	FRANCIA TS 4% 25/04/14	400.000	422.880,00	2,05%
4	USD	US912828DH04	US TRE I/L 1,625% 15/01/15	540.000	408.664,15	1,98%
5	EUR	DE0001135184	BUNDESOBL 5% 04/07/11	370.000	397.898,00	1,93%
6	JPY	XS0301405832	BEI 1,25% 20/09/12	50.000.000	397.197,56	1,93%
7	JPY	XS0252567515	JAPAN FINANCE MUN. 2% 09/05/16	40.000.000	333.090,22	1,62%
8	EUR	DE0001135267	BUNDES. 3,75% 04/01/15	300.000	319.590,00	1,55%
9	EUR	DE0001135226	BUNDESOBL. 4,75% 04/07/34	240.000	277.680,00	1,35%
10	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3.75% 25/04/17	250.000	258.350,00	1,25%
11	EUR	ES0000011660	SPAGNA 6.15% 31/01/13	230.000	255.875,00	1,24%
12	EUR	IT0004019581	BTP 3,75% 01/08/2016	240.000	235.296,00	1,14%
13	USD	XS0372157247	AFD 4,125% 24/06/11	300.000	225.975,43	1,10%
14	EUR	XS0148310294	BEI 5,375% 15/10/12	200.000	216.250,00	1,05%
15	EUR	GR0124028623	GRECIA 3,60% 20/07/16	200.000	182.580,00	0,89%
16	EUR	FR0000133308	FRANCE TELECOM	8.700	173.652,00	0,84%
17	JPY	XS0223267914	EIB 1,4% 20/06/17	22.000.000	169.752,66	0,82%
18	JPY	XS0193846325	DBJ 1,6% 20/06/14	20.000.000	162.430,63	0,79%
19	GBP	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP NEW	107.200	156.438,85	0,76%
20	JPY	XS0159205995	DBJ 1,7% 20/09/22	20.000.000	153.900,43	0,75%
21	USD	XS0125141316	REP OF ITALY 6% 22/02/11	200.000	153.725,66	0,75%
22	JPY	US500769BN36	KFW 2,05% 16/02/26	20.000.000	152.219,76	0,74%
23	CHF	CH0012005267	NOVARTIS AG	4.100	145.501,68	0,71%
24	USD	US0311621009	AMGEN	3.500	145.236,04	0,70%
25	EUR	FR0000120271	TOTAL	3.600	140.076,00	0,68%
26	GBP	GB0007980591	BP PLC	24.900	137.505,51	0,67%
27	USD	US912828GZ74	US TRE 4,625% 31/07/2012	170.000	136.887,44	0,66%
28	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	8.100	128.385,00	0,62%
29	EUR	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	6.400	120.000,00	0,58%
30	GBP	GB0031829509	UNITED KINGDOM 5% 07/09/14	100.000	117.285,04	0,57%
31	EUR	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS SA	2.500	113.500,00	0,55%
32	GBP	GB0032452392	UNITED KINGDOM 4,25% 07/03/2036	100.000	113.183,20	0,55%
33	USD	US912803CH46	US STRIPS 0% 15/05/30	300.000	111.748,22	0,54%
34	EUR	DE0008430026	MUENCHENER RUECK VNA	1.000	111.000,00	0,54%
35	USD	US912810FM54	US TRE.6.25% 15/05/2030	100.000	108.253,36	0,53%
36	EUR	DE0001135309	GERMANIA 4% 04/07/16	100.000	107.800,00	0,52%
37	EUR	FR0000127771	VIVENDI	4.600	107.019,00	0,52%
38	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	2.000	105.360,00	0,51%
39	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	6.000	104.040,00	0,50%
40	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	7.600	102.490,29	0,50%

41	EUR	GR0124018525	GRECIA 5.25% 18/05/12	100.000	102.065,00	0,50%
42	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	100.000	99.500,00	0,48%
43	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	6.900	96.382,84	0,47%
44	GBP	GB00B01FLG62	GROUP 4 SECURITOR	42.700	91.900,26	0,45%
45	EUR	DE0006599905	MERCK KGAA	1.400	90.314,00	0,44%
46	EUR	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	8.700	90.306,00	0,44%
47	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	820	89.730,64	0,44%
48	USD	US9426831031	WATSON PHARMACEUTICAL	4.500	85.912,91	0,42%
49	EUR	FR0000120628	AXA	5.400	85.563,00	0,42%
50	GBP	GB0006776081	PEARSON PLC	12.700	85.466,67	0,41%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente le operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
HENDERSON GROUP PLC	7.000	FRANKLIN TEMPLETON	PORTWARE	4.240
STANDARD CHARTERED PLC	1.800	FRANKLIN TEMPLETON	UBS SECURITIES GB	14.991
Totale				**19.231**

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
SANOFI-AVENTIS	200	FRANKLIN TEMPLETON	PORTWARE	8.962
GLAXOSMITHKLINE	1.200	FRANKLIN TEMPLETON	PORTWARE	15.136
TAKEDA PHARMA	400	FRANKLIN TEMPLETON	CITIGROUP GLOBAL M.	13.925
Totale				**38.023**

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Paesi Euro	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% sul tot. att
Titoli di stato Italia	1.404.602					1.404.602	6,82%
Titoli di stato area EURO		2.776.728				2.776.728	13,48%
Titoli di stato U.E.			230.468			230.468	1,12%
Titoli di stato altri paesi OCSE				847.535		847.535	4,11%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	0					0	0,00%
Titoli di debito area EURO		1.161.396				1.161.396	5,64%
Titoli di debito U.E.			0			0	0,00%
Titoli di debito OCSE quotati				649.421		649.421	3,15%
Azioni Italia quotate	266.798					266.798	1,29%
Azioni quotate area EURO		2.163.230				2.163.230	10,50%
Azioni U.E. quotate			1.042.398			1.042.398	5,06%
Azioni quotate OCSE				1.811.348		1.811.348	8,79%
Azioni quotate non OCSE					180.079	180.079	0,87%
Totali	**1.671.400**	**6.101.354**	**1.272.866**	**3.308.304**	**180.079**	**12.534.003**	**60,83%**

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in Euro
CHF	413.673
EUR	6.647.616
GBP	1.272.866
JPY	1.549.066
NOK	49.963
SEK	26.267

USD	2.574.552
Totale	**12.534.003**

Conti bancari in valuta:

Divisa	Valore in Euro
NOK	6.397
USD	15.809
GBP	4.824
PLN	461
AUD	69.054
JPY	14.331
Totale	**110.876**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 5% 1/02/2012	IT0003190912	Titoli di stato Italia	880.000	2,745	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	100.000	8,301	
BTP 3,75% 01/08/2016	IT0004019581	Titoli di stato Italia	240.000	6,299	
REP OF ITALY 6% 22/02/11	XS0125141316	Titoli di stato Italia	200.000	1,951	
					3,6470
BUNDESOBL. 4,75% 04/07/34	DE0001135226	Titoli di stato estero	240.000	15,178	
BUNDESOBL 5% 04/07/11	DE0001135184	Titoli di stato estero	370.000	2,328	
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato estero	390.000	15,333	
FRANCIA TS 4% 25/04/14	FR0010061242	Titoli di stato estero	400.000	4,656	
BUNDES. 3,75% 04/01/15	DE0001135267	Titoli di stato estero	300.000	5,192	
GRECIA 3,60% 20/07/16	GR0124028623	Titoli di stato estero	200.000	6,276	
GERMANIA 4% 04/07/16	DE0001135309	Titoli di stato estero	100.000	6,377	
GRECIA 5.25% 18/05/12	GR0124018525	Titoli di stato estero	100.000	2,958	
FRANCIA 3.75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato estero	250.000	6,918	
SPAGNA 6.15% 31/01/13	ES0000011660	Titoli di stato estero	230.000	3,467	
					7,3862
BEI 5,375% 15/10/12	XS0148310294	Titoli di debito quotati Euro	200.000	3,401	
DBJ 1,7% 20/09/22	XS0159205995	Titoli di debito quotati Euro	20.000.000	11,974	
EIB 1,4% 20/06/17	XS0223267914	Titoli di debito quotati Euro	22.000.000	7,87	
KFW 2,05% 16/02/26	US500769BN36	Titoli di debito quotati Euro	20.000.000	14,011	
JAPAN FINANCE MUN. 2% 09/05/16	XS0252567515	Titoli di debito quotati Euro	40.000.000	6,782	
DBJ 1,6% 20/06/14	XS0193846325	Titoli di debito quotati Euro	20.000.000	5,2	
BEI 1,25% 20/09/12	XS0301405832	Titoli di debito quotati Euro	50.000.000	3,588	
AFD 4,125% 24/06/11	XS0372157247	Titoli di debito quotati Euro	300.000	2,309	
					6,12848
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					**6,12963**

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:
Durante l'esercizio non si sono configurate operazioni in conflitto di interesse.

Operazioni pronti contro termine
Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine
Durante l'esercizio di bilancio 2008 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera.
A fine anno risultavano ancora da regolare le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Vendite

Operazione	Strumento finanziario	Gestore	Importo
Vendita divisa	Valuta USD	Societé General Asset Management	1.368.105
Vendita divisa	Valuta GBP	Societé General Asset Management	239.779
Vendita divisa	Valuta JPY	Societé General Asset Management	1.479.741
Vendita divisa	Valuta NOK	Franklin Templeton Investment Management	49.352
Vendita divisa	Valuta USD	Franklin Templeton Investment Management	1.348.711
Vendita divisa	Valuta SEK	Franklin Templeton Investment Management	27.534
Vendita divisa	Valuta CHF	Franklin Templeton Investment Management	366.401
Vendita divisa	Valuta GBP	Franklin Templeton Investment Management	1.133.072
Vendita divisa	Valuta JPY	Franklin Templeton Investment Management	204.254
Totale			**6.216.949**

Acquisti

Operazione	Strumento finanziario	Gestore	Importo
Acquisto divisa	Valuta JPY	Societé General Asset Management	72.208
Acquisto divisa	Valuta GBP	Franklin Templeton Investement Management	8.184
Totale			**80.392**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia:

Acquisti 2008		Vendite 2008	
Strumenti finanziari	**Importi in Euro**	**Strumenti finanziari**	**Importi in Euro**
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	6.415.664	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	1.466.119
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	1.640.226	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	201.381
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	9.301.697	Titoli di capitale quotati	1.855.021
Titoli di capitale non quotati	7.587	Titoli di capitale non quotati	475
Quote OICR	0	Quote OICR	0
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0

Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
Totale	**9.309.284**	**Totale**	**1.855.496**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Commissioni di negoziazione 2008	Totale	% su volumi negoziati
	6.735	0,060

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Descrizione	Importo
GBP Liquidità da ricevere	29.908
JPY Liquidità da ricevere	87.015
Credito dividendi in USD	2.403
Credito dividendi in GBP	3.273
Credito per interessi passivi non dovuti	74
Euro da ricevere vendita titoli Templeton	3.138.286
Euro da ricevere vendita titoli Sgam	3.087.625
Interessi bancari Euro maturati da incassare	12.398
Rateo plusvalenza copertura rischi	409.037
Totale	**6.770.019**

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

La voce "cassa e depositi bancari" comprende i seguenti saldi al 31.12.2008:

Descrizione	Anno 2008
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	27
Cassa valori bollati	36
Deposito bancario 068244450380	849
Totale	**912**

b) Immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni in corso (Euro 19.005)

Il Fondo durante l'esercizio in corso ha iniziato ad elaborare un nuovo logo (Euro 7.305) e per i comparti "Linea Bilanciata" (Euro 11.700) e "Linea Dinamica" (Euro 11.700) lo studio di una asset allocation strategica ed di un eventuale passaggio ad una gestione passiva/tattica. Tali progetti verranno terminati nell'esercizio 2009.

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2008

Descrizione	Anno 2008
Crediti per interessi bancari maturati da incassare	1.972
Risconti attivi	50
Buoni pasto competenza esercizio succ.	*50*
Altre attività della gestione amministrativa	**2.022**

La voce "Crediti per interessi bancari da incassare" rileva gli interessi bancari maturati alla fine dell'esercizio sul conto bancario relativo alla gestione amministrativa e sul deposito bancario destinato all'incasso dei contributi (068244450178) e non ancora incassati. A partire dall'01.01.2001 gli interessi bancari conseguiti dai fondi pensione non sono più soggetti a ritenuta d'imposta.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2008, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto o un'anticipazione della loro posizione individuale e le prestazioni in forma di capitale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2008
Debito v/aderente per riscatto ed erogazioni in forma di capitale	-2.541
Debito v/iscritto per anticipazione	-11.795
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-907
Totale	**-15.243**

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2008
Euro da consegnare acq.titoli c/Sgam	-72.208
Euro da consegnare acq.titoli c/Templeton	-8.184
USD impegni in divisa	-2.716.816
GBP impegni in divisa	-1.392.673
JPY impegni in divisa	-1.684.245
NOK impegni in divisa	-49.352
SEK impegni in divisa	-27.534
CHF impegni in divisa	-367.393
Società Generale Asset Management provvigioni di gestione	-7.013
Templeton provvigioni di gestione	-7.969
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-1.028
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-12
Interessi passivi c/Euro da addebitare	-8
Rateo minusvalenza copertura rischi	-20.764
Conto corrente bancario Templeton CHF n. 007000015649	-39
Conto corrente bancario Templeton AUD n. 007000015647	-2
Totale	**-6.355.240**

Di seguito viene dettagliata la voce "Debiti v/banca depositaria per commissioni di servizio":

- Commissioni di servizio di banca depositaria Euro 326.
- Spese di commissione per regolamento titoli (clearing fees) Euro 702:

SGAM	Euro	13
TEMPLETON	Euro	689

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati al punto g) del capitolo I.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La tabella di seguito indicata evidenzia il dettaglio della voce "altre passività della gestione amministrativa":

Descrizione	Anno 2008
Debiti v/INPS collaboratori	-231
Debiti v/INPS dipendenti	-246
Debiti v/INAIL	-8
Debiti verso dipendenti per retribuzione	-144
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-795
Debiti v/dipendenti per spese viaggio	-32
Debiti v/fondo previdenza complementare	-120
Debiti v/fornitori	-353
Fatture da ricevere	-15.193
Esattoria c/ritenute codice 1040-1041	-21
Esattoria c/ritenute collaboratori	-394
Esattoria c/ritenute dipendenti	-257
Ente bilaterale dipendenti Trento	-1
Debiti v/amministratori e sindaci per rimborsi spese	-924
Debiti v/delegati per rimborsi forfetari	-381
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-226
Risconti passivi contributi per copertura oneri amm.vi	-2.592
Totale	**-21.918**

Di seguito vengono dettagliati alcuni debiti di cui sopra:

- Fatture da ricevere Euro 15.193:

Benchmark and Style	Euro	11.700
Cortelletti Marcello	Euro	21
Franceschi Giorgio	Euro	231
Roffia Paolo	Euro	253
Romanese Roberto	Euro	426
Succus Comunicazione	Euro	2.562

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2008
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	19.231
Controparte di borsa per titoli da consegnare	38.023
Totale conti d'ordine attivi	**57.254**
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	-38.023
Controparte di borsa per titoli da ricevere	-19.231
Totale conti d'ordine passivi	**-57.254**

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" e nelle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" e "Controparte di borsa per titoli da consegnare" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2008
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	729.915
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	573.373
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	1.860.799
Contributi da trasferimenti da altri fondi	102.945
Switch da altri comparti	12.489.175
Totale contributi per le prestazioni	**15.756.207**

Le voci della gestione previdenziale comprendono i contributi già accreditati alle singole posizioni.

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2008
Anticipazioni	-141.731
Totale anticipazioni	**-141.731**

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 141.731, corrisponde a n. 12 richiesta di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2008
Trasferimenti	-61.515
Riscatti	-14.842
Totale trasferimenti e riscatti	**-76.357**

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 76.357, corrisponde a n. 11 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.
Durante l'anno, soprattutto al momento dell'avvio del multicomparto, sono stati effettuati degli switch verso altri comparti del Fondo per un totale di Euro 11.804.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2008
Erogazioni in forma di capitale	-5.562
Totale erogazioni	**-5.562**

L'ammontare complessivo, pari a € 5.562 corrisponde a n. 1 erogazione in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

La composizione delle voci *a) Dividendi e interessi* e *b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	129.740	259.309
Titoli di debito quotati	23.075	32.394
Titoli di capitale quotati	69.658	-2.003.175
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	475
Depositi bancari	65.845	
Quote di O.I.C.R.	0	0

Quote di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		-915.078
Risultato della gestione cambi		920.134
Commissioni di negoziazione		-6.735
Spese per operazioni titoli		-9.892
Totale	**288.318**	**-1.722.568**

40 Oneri di gestione

Descrizione	**Anno 2008**
Società di gestione	-29.061
Banca depositaria	-8.346
Totale	**-37.407**

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	*Anno 2008*
Provvigioni di gestione gestore SGAM	8.603
Provvigioni di gestione gestore Templeton	20.458
Totale	**29.061**

b) Banca depositaria

Descrizione	**Anno 2008**
Commissioni di servizio banca depositaria	8.248
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	98
Totale	**8.346**

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	**Anno 2008**
a) Contributi per oneri amministrativi	**7.486**
Quota di iscrizione	1.045
Quota associativa annuale	9.033
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-2.592
c) Spese generali e amministrative	**-8.062**
Rimborso piè di lista dipendenti	-134
Spese postali e di affrancazione	-44
Spese di pubblicità e inserzioni	-132
Compensi amministratori	-4.467
Compensi a terzi	-237
Compensi ai sindaci	-1.466
Spese di viaggio	-230
Spese di cancelleria	-40
Imposta di bollo	-53
Affitti passivi	-22
Spese di rappresentanza	-38
Compensi ai delegati	-381
Spese per formazione e aggiornamento	-27
Spese telefoniche	-48
Beni inferiori ad Euro 516,46	-11

Compensi per controllo interno	-465
Servizio consulenza finanziaria	-267
d) Spese per il personale	**-5.673**
Stipendi e retribuzioni	-4.163
Oneri sociali dipendenti	-1.172
Accantonamento TFR	-61
Contributi fondo pensione Laborfonds	-52
Premi INAIL dipendenti	-8
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-207
Costo QUAS	-10
g) Oneri e proventi diversi	**6.249**
Interessi attivi su depositi bancari	6.316
Arrotondamenti passivi	-67
TOTALE	**0**

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

La quota di iscrizione comprende tutti i contributi che sono stati aggiunti al primo versamento contributivo da parte degli associati. Tali contributi ammontano a Euro 5,16 per ciascun iscritto di cui Euro 2,58 a carico dell'azienda e Euro 2,58 a carico del lavoratore.

La quota associativa annuale, come si è già precisato, è stata fissata nell'anno 2008 in Euro 5,00, di cui Euro 2,50 da trattenere dalla contribuzione del lavoratore e Euro 2,50 da trattenere dalla contribuzione del datore di lavoro.

La voce "Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi" contiene la differenza positiva tra le quote associative complessivamente incassate (quote di iscrizione e quote associative) e gli oneri amministrativi. Tale differenza è stata rimandata all'esercizio successivo al fine di mantenerne la desiderata destinazione.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Non sono state sostenute spese di tale natura.

c) Spese generali ed amministrative:

Di seguito vengono dettagliati alcune spese di cui sopra:

- La voce "Rimborso piè di lista dipendenti" comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da dipendenti, biglietti aerei e ferroviari acquistati in biglietteria per Euro 134.
- La voce "Spese postali e di affrancazione" si riferisce alla regolare corrispondenza (acquisto francobolli) ed alle comunicazioni via Postel e Si Comunica.
- La voce "Compensi a terzi" per Euro 237 risulta così composta:

Mefop	Euro	151
Scotellaro Tiziana	Euro	14
Isotti Gianguido	Euro	25
Succus Comunicazione	Euro	47

- La voce "Spese di viaggio" comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da amministratori e sindaci Euro 230.
- La voce "Imposta di bollo" nella maggior misura include l'acquisto di marche da bollo per la bollatura dei libri contabili obbligatori.
- La voce "Affitti passivi" si riferisce all'affitto di sale per riunioni e assemblee al di fuori delle sedi di Trento e di Bolzano.

d) Spese per il personale

Le spese per il personale riguardano i costi sostenuti per quattro dipendenti, di cui tre con la qualifica di quadro.

g) Oneri e proventi diversi

Le voci meritevoli di un commento particolare sono le seguenti:

- gli interessi attivi maturati durante l'esercizio 2008 sul conto bancario destinato alla gestione amministrativa pari ad Euro 244 e sul conto destinato all'incasso dei contributi pari ad Euro 6.072.

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo 252/05 ed ammonta a Euro -162.991. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2008	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		14.049.096
Riscatti	14.842	
Anticipazioni	141.731	
Trasferimenti	61.515	
Switch verso altri comparti	11.804	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	5.562	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		235.454
Contributi a carico dei dipendenti	-729.915	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-573.373	
Contributi da TFR	-1.860.799	
Switch da altri comparti	-12.489.175	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-102.945	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-10.078	
Totale contributi versati		-15.766.285
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Proventi maturati da quote OICR esteri non armonizzati		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		0
Base imponibile		-1.481.735
Credito imposta sostitutiva 11%		**-162.991**

Bolzano, 26 marzo 2009 Il Consiglio d'Amministrazione

Laborfonds

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
31 DICEMBRE 2008

- **Relazione del Collegio dei Sindaci**

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori Dipendenti dai Datori di Lavoro operanti nel territorio del Trentino - Alto Adige - Laborfonds - Bolzano - via della Mostra 11

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI CON FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

Signori Delegati,
il Consiglio di Amministrazione ci ha trasmesso i progetti di bilancio, relativi all'esercizio chiuso al

31 dicembre 2008.

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota inegrativa, oltreché dalla relazione sulla gestione.
In nota integrativa sono esposti distintamente i rendiconti dei quattro comparti "linea Bilanciata", "linea Garantita", "linea Prudente-Etica" e "linea Dinamica". Ciascun rendiconto è composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa della fase di accumulo seguendo gli schemi e le regole di compilazione previste dalla Covip.

Abbiamo ricevuto i documenti formanti il bilancio nei termini di legge.

* * *

Il Collegio informa i Soci sui seguenti aspetti:

1. Le mansioni svolte dal Collegio dei sindaci

A seguito della delibera dell'Assemblea dei delegati del 21 aprile 2005 ai fini della modifica dell'art. 21 dello Statuto del Fondo, al Collegio dei Sindaci sono state attribuite, ai sensi dell'art. 2403 Cod. Civ. le funzioni di vigilanza sull'osservazione della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e inoltre il Collegio dei Sindaci svolge la funzione di controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 bis.

2. Lo Stato patrimoniale e il Conto economico

Il bilancio espone in sintesi le seguenti risultanze (valori per unità di Euro):

STATO PATRIMONIALE

	Attività	
20	Investimenti in gestione	754.646.211
40	Attività gestione amministrativa	6.528.964
50	Crediti d'imposta	3.777.314
	Totale attività fase di accumulo	764.952.489
	Passività	
10	Passività della gestione previdenziale	-8.046.877
20	Passività della gestione finanziaria	-76.555.293
40	Passività della gestione amministrativa	-761.121
50	Debiti di imposta	-69.504
	Totale passività fase di accumulo	-85.432.795
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**679.519.694**
	Conti d'ordine	2.570.625

CONTO ECONOMICO

10	Saldo della gestione previdenziale	146.711.425
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-30.081.946
40	Oneri di gestione	-1.467.998
50	Margine della gestione finanziaria	-31.549.944
60	Saldo della gestione amministrativa	0
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	115.161.481
80	Imposta sostitutiva	3.547.246
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	**118.708.727**

3. Il controllo contabile e l'esame del bilancio al 31 dicembre 2008

Abbiamo svolto il controllo contabile del bilancio d'esercizio di Laborfonds chiuso al 31.12.2008, ai sensi dell'articolo 2409-ter del Codice Civile la cui redazione compete al Consiglio di Amministrazione, mentre è nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio stesso.
Nell'ambito della nostra attività di controllo contabile abbiamo verificato, nel corso dell'esercizio e con periodicità trimestrale, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili dei fatti di gestione.
I nostri controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.
Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori.

Il Collegio attesta e da atto:

A) Le voci di bilancio corrispondono alle risultanze contabili, tenuto conto delle scritture di chiusura debitamente riportate in contabilità.

B) Nella redazione del bilancio risultano osservati i principi previsti dal Codice Civile e dalle norme del D.Lgs. del 27 gennaio 1992 n.87 come richiamati dalla

deliberazione COVIP del 17 giugno 1998 e successiva integrazione del 16 gennaio 2002.

C) Risulta rispettato formalmente lo schema dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto previsto dalla citata deliberazione, suddivisi per ogni singolo comparto.

D) Il bilancio è relativo alle sole fasi di accumulo. Trattasi di fondo multicomparto.

E) La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta nel rispetto del principio di competenza, con eccezione dei versamenti contributivi, rilevati per cassa in applicazione di espressa indicazione della COVIP.

F) Il Consiglio di Amministrazione non ha fatto ricorso a deroghe.

G) Le voci di bilancio – ove possibile - sono comparate, solamente per il comparto "linea Bilanciata" con quelle dell'esercizio precedente; per gli altri comparti "linea garantita", "linea Prudente-Etica" e "linea Dinamica" detta comparazione non è possibile in quanto hanno iniziato la loro gestione durante l'esercizio 2008.

Nella formazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

A) Cassa e depositi bancari

I fondi cassa e i depositi bancari sono valutati al valore nominale.

B) Strumenti finanziari quotati

Sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

C) Cambi

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

D) Crediti

Sono valutati al presunto valore di realizzo che, in considerazione della natura del debitore, coincide con il valore nominale.

E) Ratei e risconti

Sono calcolati e iscritti nel rispetto del criterio della competenza economica.

F) Immobilizzazioni immateriali.

Trattasi di costi di impianto e spese ad utilità ripetuta. Sono iscritte al costo, al netto degli ammortamenti. Alla data di bilancio risultano correttamente ammortizzate.

G) Debiti

Sono rilevati al valore nominale.

H) Fondo TFR

Espone l'ammontare dello stanziamento annuale calcolato in applicazione delle norme previste dal Contratto Collettivo di Lavoro.

I) Conti d'ordine

Appostano i contributi dovuti e non ancora versati alla chiusura dell'esercizio, oltre al valore dei titoli per operazioni da regolare.

L) Proventi ed oneri

Sono rilevati nel rispetto del principio della competenza economica, fatta eccezione per i versamenti contributivi che, per espressa disposizione della COVIP, sono rilevati con il criterio di cassa.

M) Imposta sostitutiva

E' calcolata in applicazione delle normativa vigente.

La nota integrativa

La nota integrativa è redatta nel rispetto dello schema previsto ai sensi delle specifiche Covip del 17 giugno 1998 e successiva integrazione del 16 gennaio 2002. Contiene informazioni di carattere quantitativo e qualitativo utili per la comprensione del bilancio, nonchè i rendiconti dei quattro comparti composti dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano la comparazione con i valori dell'esercizio precedente secondo quanto richiesto dalla legge.

4. La vigilanza sulla gestione

Per quanto riguarda gli aspetti di vigilanza sull'osservazione della legga e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile il Collegio attesta che Laborfonds è dotato di una propria struttura organizzativa e di un proprio modello di gestione e controllo. Ogni processo è documentato e viene monitorato costantemente dalla Direzione del Fondo e da soggetti esterni, appositamente indicati dal Consiglio di amministrazione.

Gli Organi del Fondo sono i seguenti:

- Assemblea dei delegati
- Consiglio di Amministrazione
- Collegio dei Sindaci

La composizione, l'elezione e la nomina di tali organi è avvenuta in rispetto delle normative vigenti e dello statuto del fondo.

Per svolgere l'attività e le mansioni statutariamente previste, il Consiglio di Amministrazione si è dotato dei seguenti Comitati:

- Comitato di Presidenza
- Comitato Investimenti
- Organismo di Vigilanza
- Comitato sanzionatorio

nonché di una Direzione generale del Fondo e di un responsabile del Fondo.

Nessuno dei Comitati ha poteri decisionali e pertanto ogni Comitato riporta al Consiglio di Amministrazione le risultanze dell'attività svolta. Le attività svolte dai Comitati si sono svolte in rispetto delle mansioni a loro attribuite.

Il Direttore del Fondo è stato anche nominato quale responsabile del Fondo ed ha svolto la sua attività nel rispetto delle limitazioni imposte dalla normativa, dallo Statuto, nonché dal Consiglio di Amministrazione.

Per previsioni di legge o per scelta del Fondo i seguenti servizi sono stati affidati in outsourcing:

1) Gestione finanziaria: le risorse finanziarie del Fondo sono integralmente affidate in gestione mediante convenzioni con soggetti gestori abilitati a svolgere l'attività così come disciplinata dal D.Lgs 252/05 e successive modificazioni ed integrazioni.
2) Gestione amministrativa/contabile: Ai sensi dell'art 19 del regolamento sulle modalità applicative delle norme di attuazione dello statuto speciale di autonomia approvate con decreto legislativo 12 aprile 2001 n.221 e della legge regionale 3/97 è stata stipulata in data 30.12.2002 la convenzione con il PensPlan Centrum S.p.A. relativa ai servizi amministrativo – contabili. I principali servizi sono: amministrazione delle posizioni individuali, contabilità del Fondo, gestione delle

prestazioni, servizi informatici, assistenza finanziaria e servizio di backoffice titoli, consulenza legale, promozione e informazione.

3) Servizio Banca depositaria: ai sensi del D.Lgs 252/05 il Fondo è tenuto a depositare le risorse affidate in gestione presso una banca depositaria. Laborfonds ha sottoscritto apposita convenzione di custodia in data 02 ottobre 2000 con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., successivamente aggiornata.

4) Funzione di controllo interno: ai sensi della deliberazione COVIP del 4 dicembre 2003 i Fondi Pensione negoziali sono tenuti a dotarsi di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative.

Per quanto a conoscenza del Collegio dei Sindaci non si sono manifestate anomalie, errori o eccezioni degne di annotazione e non sono pervenute segnalazioni di indagine da nessuno.

Abbiamo inoltre ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo. Il Collegio dei Sindaci ha partecipato a tutte le riunioni del CdA, possiamo pertanto ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei delegati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Pertanto, dai controlli esperiti il Collegio non ha rilevato violazioni agli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari.

5. Il parere del Collegio dei Sindaci

Il Collegio, tenuto conto di quanto emerso nelle visite periodiche e delle evidenze che precedono, ritiene che il bilancio sia redatto nel rispetto delle norme vigenti e dello statuto e che la relazione sulla gestione fornisce informazioni coerenti con il bilancio di esercizio.
Di conseguenza

ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

alla approvazione.

Bolzano, addì 03 aprile 2009

IL COLLEGIO DEI SINDACI
Dott. Roberto Romanese

Dott. Marcello Cortelletti

Dott. Karl Ferrari

Dott. Christof Brandt