FONDO PENSIONE
APERTO POPOLARE VITA

RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO DELL'ESERCIZIO 2008

Indice

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI **5**

1. SITUAZIONE DEL FONDO AL 31.12.2008 ..... **6**
2. POLITICA DI GESTIONE SEGUITA **10**
3. COSTI COMPLESSIVI A CARICO DEL FONDO **12**
4. OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE **13**
5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO **13**
6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE **13**

COMPARTO POPOLARE - BOND **19**

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO **20**
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO **21**
ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO **22**
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO **23**
INFORMAZIONI GENERALI 23
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE 28
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO 30

COMPARTO POPOLARE-GEST **33**

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO **34**
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO **35**
ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO **36**
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO **37**
INFORMAZIONI GENERALI 37
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE 38
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO 40

COMPARTO POPOLARE - MIX **43**

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO **44**
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO **45**
ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO **46**
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO **47**
INFORMAZIONI GENERALI 47
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE 48
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO 50

FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA

A CONTRIBUZIONE DEFINITA
Piazza Nogara 2, 37121 Verona

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
sulla gestione del Fondo

Il Fondo, istituito da Novara Vita S.p.A. ai sensi dell'articolo 12 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (e successive modifiche e integrazioni), autorizzato con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 7 agosto 1998, risulta iscritto all'apposito albo in data 11 novembre 1998 con numero 31.
Con atto di fusione del 16 dicembre 2008, avente effetto dal 31 dicembre 2008 Popolare Vita S.p.A ha incorporato Novara Vita S.p.A..
Con comunicazione del 22 gennaio 2009 COVIP ha approvato le modifiche regolamentari apportate al Fondo riguardanti l'individuazione del nuovo soggetto gestore (Popolare Vita S.p.A.) ed il relativo adeguamento della denominazione del Fondo (Fondo Pensione Aperto Popolare Vita) e dei Comparti (Popolare-Gest, Popolare-Mix, Popolare-Bond).
A tali modifiche è stata data decorrenza 31 dicembre 2008.

Responsabile del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA in carica dal 1° luglio 2007 al 30 giugno 2010: Augusto Bellieri dei Belliera.

I componenti dell'Organismo di Sorveglianza, designati dalla Compagnia, e in carica dal 1° luglio 2007 al 30 giugno 2009, sono: Stefano Casagni, Roberto Seymandi, Ombretta Cataldi (membro supplente).

1. Situazione del Fondo al 31/12/2008

A seguito dell'atto di fusione del 16 dicembre 2008 Novara Vita S.p.A. (soggetto istitutore del Fondo) è stata incorporata da Popolare Vita S.p.A., con comunicazione datata 17/12/2008 è stata inviata apposita istanza a COVIP per modificare l'art. 2 del Regolamento e l'art. 1 dell'Allegato n. 1, nonché adeguare la denominazione del Fondo (art. 1) e dei comparti (artt. 6, 7 e 8) al nuovo soggetto gestore.

Al 31/12/2008 i comparti di investimento che compongono il Fondo presentano le seguenti caratteristiche*:*

Comparti	Descrizione	garanzia
Comparto Popolare-Bond	**Finalità:** pura redditività dei capitali investiti, tenendo presente le garanzie proposte. Adatta agli aderenti prossimi al pensionamento e che prediligono investimenti prudenti. **Orizzonte temporale consigliato:** breve/medio periodo (fino a 5 anni). **Grado di rischio:** medio/basso, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia. **Caratteristiche della garanzia:** L'adesione al comparto attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 2,5%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei casi di: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.	SI
Comparto Popolare-Gest ***Questo Comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente***	**Finalità:** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati ; la presenza della garanzia , riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione. **Orizzonte temporale consigliato:** medio/lungo periodo (oltre 7 anni). **Grado di rischio:** medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia. **Caratteristiche della garanzia:** L'adesione al comparto attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 2,0%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei casi di: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.	SI
Comparto Popolare-Mix	**Finalità:** incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti che abbiano un lungo periodo prima del pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati. **Orizzonte temporale consigliato:** medio/lungo periodo (oltre 7 anni). **Grado di rischio:** medio-alto.	NO

L'adesione al Fondo prevede le seguenti spese:

Tipologia	**Importo adesione Individuale**	**Importo adesione Collettiva Classe A**	**Importo adesione Collettiva Classe B**	**Importo adesione Collettiva Classe C**	**Periodicità di addebito**	**Modalità di prelievo**
Commissione una tantum di adesione	€ 40	€ 30	€ 20	-	unica soluzione all'adesione	dal primo versamento
Commissione di riallocazione della posizione individuale	€ 25	€ 25	€ 25	€ 25	All'atto dell'operazione	dalla posizione individuale
Commissione di riallocazione del flusso contributivo	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita		
Commissione di trasferimento	€ 25	€ 25	€ 25	€ 25		
Commissione di riscatto	€ 25	€ 25	€ 25	€ 25		
Commissione di anticipazione	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita		
Commissione annua di gestione Comparto Novara-Bond	1,10 %	0,65%	0,60%	0,55 %	Trimestrale con calcolo mensile	dal patrimonio di ciascun Comparto
Commissione annua di gestione Comparto Novara-Gest	1,15 %	0,75 %	0,70 %	0,65 %		
Commissione annua di gestione Comparto Novara-Mix	1,20 %	0,75 %	0,70 %	0,65 %		

Si evidenzia che per le adesioni su base collettiva sono previste tre classi di quota; in particolare le classi A e B sono applicabili in funzione della numerosità della collettività (rispettivamente fino a 49 unità ed oltre 49 unità), la classe C – diversamente – è stata riservata a favore di dipendenti/associati di individuate aziende/enti, a prescindere dalla relativa numerosità.

Al **31 dicembre 2008** risultano iscritti al Fondo 814 attivi e nessun pensionato. Gli iscritti hanno versato complessivamente contributi per Euro 872.759; il patrimonio del Fondo è pari ad Euro 5.257.942.
La situazione in dettaglio del Fondo Pensione Aperto al 31/12/2008 risulta la seguente:

	Comparto Popolare-Bond	Comparto Popolare-Gest	Comparto Popolare-Mix
	2008	2008	2008
N° iscritti attivi	145	415	257
- di cui adesioni individuali	140	302	248
- di cui adesioni collettive	5	113	9
N° pensionati	-	-	-
Totali contributi lordi affluiti *	177.108	396.060	299.591
Patrimonio del Fondo	1.060.423	2.044.754	2.152.765

* I contributi lordi contengono i contributi al lordo delle spese ed i trasferimenti in entrata; non sono compresi gli switch.

Al **31 dicembre 2007** risultavano iscritti al Fondo 816 attivi e nessun pensionato. Gli iscritti avevano versato complessivamente contributi per Euro 614.619; il patrimonio del Fondo era pari ad Euro 4.884.920. La situazione in dettaglio del Fondo Pensione Aperto al 31/12/2007 risultava la seguente:

	Comparto Popolare-Bond	Comparto Popolare-Gest	Comparto Popolare-Mix
	2007	2007	2007
N° iscritti attivi	142	414	260
- di cui adesioni individuali	137	301	251
- di cui adesioni collettive	5	113	9
N° pensionati	-	-	-
Totali contributi lordi affluiti	115.184	274.959	224.476
Patrimonio del Fondo	945.659	1.670.333	2.268.928

Per quanto attiene le vicende del Fondo Pensione Aperto, **nel corso del 2008** nessun aderente ha trasferito la propria posizione individuale ad un'altro comparto di investimento del Fondo Aperto, ai sensi del punto 5 dell'Art.17 del Regolamento.

Si sono verificati, invece, i seguenti movimenti:
per anticipazioni:

Comparto di Investimento	N° quote	Controvalore	Numero aderenti interessati
Popolare-Bond	7.759	104.341	2
Popolare-Gest	617	8.104	2
Popolare-Mix	237	3.010	1
Totale	8.613	115.455	5

per riscatti:

Comparto di Investimento	N° quote	Controvalore	Numero aderenti interessati
Popolare-Bond	221	3.064	1
Popolare-Gest	4.117	54.719	4
Popolare-Mix	-	-	-
Totale	4.338	57.783	5

per trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari:

Comparto di Investimento	Quote emesse per trasferimento da altri fondi	Controvalore investito	Numero aderenti interessati
Popolare-Bond	399	5.333	1
Popolare-Gest	1.453	19.112	1
Popolare-Mix	818	9.806	2
Totale	2.670	34.251	4

per trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari:

Comparto di Investimento	Quote emesse per trasferimento ad altri fondi	Controvalore investito	Numero aderenti interessati
Popolare-Bond	173	2.338	1
Popolare-Gest	321	4.235	1
Popolare-Mix	2.548	31.982	3
Totale	3.042	38.554	5

per sinistri:

COMPARTO	N° quote	Controvalore	Numero aderenti interessati
Bond	453	6.124	1
Gest	-	-	-
Mix	-	-	-
Totale	453	6.124	1

Di seguito si riporta, per ogni Comparto del Fondo, il confronto tra la performance netta annua del Comparto e la variazione del benchmark prescelto.
Il benchmark è riportato al lordo ed al netto degli oneri, anche fiscali, sostenuti dal Fondo.

COMPARTO POPOLARE-BOND

Anni	2004	2005	2006	2007	2008
Performance netta	2,97%	4,79%	0,43%	1,93%	5,61%
Benchmark lordo	6,32%	3,39%	0,18%	3,23%	9,25%
Benchmark netto	4,85%	1,72%	(0,98%)	1,88%	7,42%

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.
Il Benchmark di riferimento per il 2007/2008 è: 100% Citigroup EMU GBI 3-7 anni in euro.

COMPARTO POPOLARE-GEST

Anni	2004	2005	2006	2007 (dal 01/01 al 30/04/07)	2007 (dal 01/05 al 31/12/07)	2008
Performance netta	4,07%	4,50%	2,15%	0,64%	2,29%	2,44%
Benchmark lordo	7,93%	4,90%	2,73%	1,17%	2,48%	(0,14%)
Benchmark netto	5,73%	2,75%	0,83%	0,60%	1,34%	(1,76%)

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.
Il Benchmark di riferimento per il 2007/2008 è: 85% Citigroup EMU GBI 3-7 anni euro, 15% DJ Eurostoxx 50.

COMPARTO POPOLARE-MIX

Anni	2004	2005	2006	2007	2008
Performance netta	2,43%	10,82%	7,06%	4,25%	(16,10%)
Benchmark lordo	7,54%	13,57%	7,68%	4,21%	(21,44%)
Benchmark netto	5,72%	10,94%	5,48%	2,43%	(20,51%)

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.
Il Benchmark di riferimento per il 2007/2008 è: 50% DJ Eurostoxx 50, 50% JPM Govt Bond Europa in euro.

2. Politica di gestione seguita

Il 2008 sarà ricordato come un anno straordinario, con difficoltà altrettanto straordinarie.
Mentre si osserva la crisi economica al suo massimo apice, si è stati, quest'anno, testimoni di eventi del tutto eccezionali come i fallimenti, o i quasi fallimenti, delle maggiori istituzioni finanziarie americane e non solo: banche, assicurazioni, investment banks.
Tra i nomi che più d'altri si ricordano: il fallimento di Lehman Brothers, la scomparsa, come società indipendente, di Bearn Sterns e Merrill Lynch, la debacle di Fortis, Aig, Fanny e Freddie Mac, la trasformazione in banche commerciali di Morgan Stanley e Goldman Sachs.
Il punto più drammatico della crisi finanziaria si è vissuto contemporaneamente al fallimento di Lehman, a metà settembre, quando, davvero, si è sfiorata l'implosione dell'intero sistema finanziario capitalistico.
Con il senno del poi, forse, questo errore di valutazione da parte della Fed e del Tesoro americano, fino allora ben attenti ad evitare il fallimento di una istituzione finanziaria, che poteva instaurare un pericoloso effetto domino, ha permesso un' assoluta presa di coscienza collettiva su come il momento straordinario che si stava da lì iniziando a vivere, avrebbe dovuto necessitare di decisioni del tutto, altrettanto, straordinarie.
Anche a livello puramente macroeconomico, l'anno è stato complesso.
Si è aperto con la convinzione del fenomeno dello "sganciamento" europeo e del resto del mondo rispetto all'inesorabile rallentamento americano, si è, poi, passati, alla paura dell'inflazione in rapida ascesa a causa, soprattutto, del rally delle Commodities, con relative azioni di restrizione monetaria in parte del mondo "emergente" e pure in Europa; infine ci si è accorti che il mondo, nella sua globalità, stava decelerando verso una recessione globale, forse la più profonda degli ultimi 70 anni, spingendo le Autorità Monetarie di tutto il mondo, o quasi, a tagliare i tassi in misura sempre più significativa ed ampia e mettendo in moto nella maggior parte dei paesi industrializzati e pure in qualche paese emergente (Cina in primis), politiche di stimolo ed espansione fiscale da parte delle Autorità Governative.
Si è passati dalle paure dell'iperinflazione e della stagflazione allo spettro della deflazione, con la Fed ormai incanalata nella Z.I.R.P. (Zero Interest Rate Policy) e nel Q.E. (Quantitative Easing) così come il Giappone; e la Bce, dopo un infelice ed intempestivo aumento dei tassi nello scorso luglio al 4,25%, a tagliare, pur con una aggressività minore della Fed, per i noti motivi di diverso mandato istituzionale e di situazione di partenza meno logora a livello economico in Eurolandia rispetto che negli Usa, il Refi Rate, attualmente al 2,5%, ma con un'alta probabilità di raggiungere, e forse anche di oltrepassare, il minimo storico del 2%.

Comparto POPOLARE BOND
Performance Netta: 5,61% Benchmark Netto: 7,42%

Il comparto investe esclusivamente in strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

Nel corso dell'anno gli investimenti del fondo sono stati totalmente effettuati in titoli obbligazionari denominati in Euro, prevalentemente emessi da emittenti statali e assimilabili, con acquisti di titoli su tutta la curva dei rendimenti disponibili per i titoli a tasso fisso.

Nel corso dell'anno, si sono comprati titoli a tasso fisso con scadenza a breve termine.
In via prudenziale in base alle condizioni di mercato, entro i limiti consentiti, si è mantenuta la duration del portafoglio neutra a quella del parametro di riferimento.

In base alle condizioni di mercato, non sono stati effettuati nè investimenti in titoli denominati in valuta estera nè in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

Comparto POPOLARE GEST
Performance Netta: 2,44 % Benchmark Netto: (1,76 %)

Nel corso dell'anno gli investimenti del fondo sono stati totalmente effettuati in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili, con una propensione a scadenze molto brevi fino a 3 anni ed a titoli indicizzati all'inflazione.

Nel corso dell'anno, in via prudenziale in base alle condizioni di mercato, entro i limiti consentiti, si è aumentata la duration per affrontare un periodo di rallentamento economico e di possibili tagli dei tassi da parte delle banche centrali.

In considerazione del tipo di fondo non sono stati effettuati nè investimenti in titoli denominati in valuta estera nè in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e non si è mai proceduto alla replica passiva del parametro di riferimento, c.d. benchmark

Per quanto riguarda la componente residuale di investimenti in titoli azionari, il peso dell'equity durante il 2008 è stato mediamente del 5%, contro un benchmark di riferimento del 15%.
Gli investimenti hanno interessato principalmente l'area geografica Euro, con particolare attenzione a settori difensivi quali Telecoms, Utilities ed Healthcare.

Comparto POPOLARE MIX
Performance Netta: (16,10%) Benchmark Netto: (20,51%)

Il comparto investe tendenzialmente in modo bilanciato sia in strumenti finanziari di tipo azionario sia obbligazionario, espressi in Euro e in valute estere.
Per la parte azionaria, si è adottata una politica d'investimento molto difensiva per tutto il periodo; in particolare sono stati sovrappesati settori difensivi quali telecom e healthcare. È stata inoltre impostata un'attività di trading di breve periodo su singoli nomi, nello specifico su titoli telefonici, media ed oils.

Nel corso dell'anno gli investimenti del fondo sono stati totalmente effettuati in titoli obbligazionari denominati in Euro, prevalentemente emessi da emittenti statali ed assimilabili, con acquisti di titoli su tutta la curva dei rendimenti disponibili per i titoli a tasso fisso.

In via prudenziale in base alle condizioni di mercato, entro i limiti consentiti, si è mantenuta la duration del portafoglio leggermente inferiore a quella del parametro di riferimento: inoltre non sono stati effettuati nè investimenti in titoli denominati in valuta estera nè in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

3. Costi complessivi a carico del Fondo

L'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo nel 2008 è pari a Euro 73.738.
Le commissioni di gestione ammontano a Euro 56.717.
Per l'anno 2008 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.
Gli oneri di negoziazione relativi ai titoli azionari ammontano a Euro 4.272.

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D.Lgs 5 dicembre 2005 n. 252.
Al 31.12.2008 la posizione netta delle varie linee del Fondo, comprensiva anche del credito d'imposta del 15% sui proventi O.I.C.R., determina un credito complessivo pari a Euro 34.625.

L'ammontare complessivo dei contributi COVIP è pari a Euro 308.

La tabella seguente riporta il dettaglio dell'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo:

	Comparto Popolare-Bond	Comparto Popolare-Gest	Comparto Popolare-Mix
Commissioni di gestione (in % del patrimonio medio)	10.280 1,10%	20.982 1,15%	25.455 1,20%
Commissioni di negoziazione (in % del patrimonio medio)	- -	2.708 0,15%	1.564 0,07%
Spese legali e giudiziarie (in % del patrimonio medio)	- -	- -	- -
Oneri fiscali (in % del patrimonio medio)	6.676 0,72%	5.765 0,31%	- 0,00%
Contributo COVIP (in % del patrimonio medio)	58 0,01%	138 0,01%	112 0,01%
Totale (in % del patrimonio medio)	17.014 1,83%	29.593 1,62%	27.131 1,26%

4. Operazioni in conflitto di interesse

Nel corso dell'esercizio 2008 non sono state effettuate operazioni d'investimento in titoli rilevanti ai fini del conflitto d'interesse.

5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Oltre a quanto già evidenziato in precedenza, si segnala che con delibera del 22 gennaio 2009 COVIP ha autorizzato la modifica dell'art. 17 del regolamento relativo alla sostituzione della Banca Depositaria sostituzione della banca depositaria (da Banca Popolare di Novara a Banco Popolare Società Cooperativa), per la quale era stata presentata istanza di approvazione in data 01/09/2008.
Tale variazione sarà operativa a far data dal 1° aprile 2009.

6. Evoluzione prevedibile della gestione

La debolezza economica del 2008 si rifletterà, senza ombra di dubbio, anche nel 2009, soprattutto nella prima metà dell'anno.
La continua ed inesorabile serie di dati macroeconomici globali sempre più negativa non lascia possibilità diversa se non affermare che la maggior parte dei paesi industrializzati è in una profonda recessione dalla quale, lentamente, si uscirà, ceteris paribus, nella seconda parte del 2009, per tornare ad un sentiero di crescita positivo, seppure ampiamente sotto il proprio potenziale economico, nel 2010.
L'anno prossimo sarà pieno di sfide per i politici e gli investitori.
I politici, in particolare negli Usa, saranno ancor di più messi alla prova dalla peggiore recessione dalla crisi degli anni '30.
Risulta chiaro che sia la politica monetaria sia quella fiscale hanno come unico e primario obiettivo quello di rimettere in moto l'economia a stelle e strisce, evitando agli Usa la deflazione e la conseguente grande depressione.
Tale scopo sarà conseguito anche a costo di inoltrarsi (come in parte Fed e Tesoro stanno già facendo) in territori inesplorati come le politiche monetarie non ortodosse della Z.I.R.P. e del Q.E., azioni, queste, che potrebbero lasciare effetti collaterali assai pericolosi nel sistema economico americano come una possibile recrudescenza in grande stile dell'inflazione, oggi per altro considerato un male minore e potenzialmente meno dannoso rispetto al rischio più contingente della deflazione.

Tante sono le azioni potenziali e quelle messe in atto, da utilizzare nell'azione di stimolare l'economia americana i cui effetti positivi dovrebbero iniziare a sentirsi nella metà del 2009.
Tra le altre situazioni, si dovrebbe vedere la fine del continuo deprezzamento delle realtà immobiliari, origine reale e concreta di tutto quanto si è vissuto in questi difficilissimi mesi.
Più complessa sarà la situazione di Eurolandia dove, per troppo tempo, si è supposto di poter rimanere immuni ad una crisi originatasi ed avente il suo maggior epicentro negli Usa.
Ora che i dati macroeconomici segnalano la profondità della crisi europea, la capacità di reazione degli europei pare meno coordinata e convinta rispetto a quanto fatto oltre atlantico.
Da un lato la situazione espressa dagli indicatori economici segnala una crisi diffusa in tutta Europa, profonda e di notevole impatto tale da dover necessitare di un approccio deciso e coordinato al fine di limitarne il "downside" e di favorire una, seppure lenta, ripresa.
Dall'altro i Governi, sottoposti ai vincoli ferrei del Trattato di Maastricht, e la Bce, fino a pochi mesi fa ancora convinta dell'aumento dei tassi di interesse al fine di tenere ancorate le aspettative di inflazione, così come di spegnere in partenza qualsiasi rischio di deriva inflazionistica nelle rivendicazioni della contrattazione sindacale europea in tema di salari e stipendi, si sono trovati pesantemente spiazzati su come comportarsi ed agire ora che il problema è il pesante rallentamento economico che, inoltre, può provocare fenomeni, più o meno lunghi, ma certamente perniciosi, di deflazione.
La Bce, alla fine, sta riducendo i tassi, ma in misura ancora troppo timida e sempre dubbiosa sull'utilità di politiche monetarie troppo accomodanti.
L'opinione comune è che con il continuare della crisi, si potrà andare anche oltre il 2%, livello in assoluto più basso del Refi Rate della storia della Bce, con l'ipotesi dell'1,5% - 1% che sta prendendo piede, anche in virtù del pesante ritracciamento dell'Headline Inflation, grazie al crollo delle Commodities, che porteranno nei prossimi mesi il tasso di inflazione europeo poco sopra lo 0%.
Sicuramente la Bce, nel caso deciderà di abbassare ancora significativamente i tassi, sarà ben pronta a riportarli in una zona di "neutralità" quando l'economia darà i primi segnali di ripresa, in forza della storica idiosincrasia a tenere tassi ufficiali eccessivamente bassi.
I Governi europei, sembrano, peraltro, essere in una condizione ancora più complessa.
I mercati finanziari seguono attentamente quanto stanno decidendo le singole nazioni, mentre gli spreads sui titoli governativi dei relativi paesi si sono già sensibilmente allargati, segnalando le maggiori tensioni per quei paesi come Grecia ed Italia che hanno una situazione assai difficile in termini, soprattutto, di Debt/Pil.
La soluzione migliore sarebbe un approccio coordinato di politiche espansive a livello fiscale.
Ma non è facile riuscire ad ottenerla proprio per la debolezza intrinseca dell'Istituzione Europa che è ancora troppo un "work in progress", con una singola valuta ma con un eccessivo decentramento politico fiscale, soggetto, per di più, a rigidi parametri entro i quali doversi muovere.
Per quanto riguarda, infine, gli investitori, anche qui la situazione è terribilmente complessa.
Il prossimo anno vedrà come tema principale dei primi mesi la deflazione possibile con ulteriori pressioni al ribasso dei tassi nominali dei Bonds (spesso già ai minimi storici) e possibili ulteriori mosse non ortodosse quale l'acquisto diretto ad opera della Fed di Titoli del Tesoro americano.
Nella seconda parte dell'anno, allorché si dovrebbe vedere qualche graduale recupero della crescita, prima negli Usa e nei Paesi Emergenti, poi nel Vecchio Continente, le paure della deflazione dovrebbero lasciare il posto ad un sensibile aumento dei tassi ed ad un relativo irripidimento delle curve governative, dopo la fase dell'appiattimento, anche sulla scorta dell'incremento notevole della offerta di carta governativa per finanziare le politiche fiscali espansive dei governi di mezzo mondo.
Tutte queste azioni monetarie e fiscali che si stanno elaborando e mettendo in pratica, dovrebbero portare l'economia globale ad una lenta fase di recupero dalla seconda parte del 2009, anche se i rischi per una crisi ancor più profonda e lunga sono al momento da tenere ancora ampiamente in conto.
Gli aspetti operativi della gestione del Fondo Aperto sono influenzati dall'evoluzione dei mercati finanziari di investimento ed altresì dall'andamento della raccolta delle adesioni e dei contributi. Con

riferimento a questi due ultimi aspetti si ritiene che, nel corso del 2009, perdurando gli effetti conseguenti alle nuove disposizioni introdotte dalla riforma previdenziale, dovrebbe proseguire l'interesse verso i fondi pensione aperti, con particolare riferimento agli strumenti assistiti da garanzia di risultato, da parte sia dei singoli individui (lavoratori e non) sia delle aziende che ancora non hanno sviluppato previdenza complementare a favore dei propri dipendenti.

Milano, 18 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Giuseppe Malerbi

Il Responsabile del Fondo
Prof. Augusto Bellieri dei Belliera

FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 31.12.2008

COMPARTO POPOLARE - BOND

COMPARTO POPOLARE BOND

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2008		31/12/2007	
10	**Investimenti**		1.069.852		950.121
	a) Depositi bancari	73.848		91.844	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	971.687		802.740	
	d) Titoli di debito quotati	12.052		43.792	
	e) Titoli di capitale quotati				
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titoli di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	12.265		11.745	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria				
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**				3.224
30	**Crediti d'imposta**				
	TOTALE ATTIVITA'		1.069.852		953.345
10	**Passività della gestione previdenziale**				
	a) Debiti della gestione previdenziale				
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**				(3.224)
30	**Passività della gestione finanziaria**		(2.753)		(2.488)
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(2.753)		(2.488)	
40	**Debiti d'imposta**		(6.676)		(1.982)
	TOTALE PASSIVITA'		(9.429)		(7.694)
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		1.060.423		945.651
	CONTI D'ORDINE		500		2.795

COMPARTO POPOLARE BOND

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

		2008		2007	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		60.731		76.411
	a) Contributi per le prestazioni	176.598		113.928	
	b) Anticipazioni	(104.341)			
	c) Trasferimenti e riscatti	(11.526)		(37.517)	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale				
	f) Premi per prestazioni accessorie				
20	**Risultato della gestione finanziaria**		71.055		27.608
	a) Dividendi e interessi	36.750		34.336	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	34.305		(6.728)	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
30	**Oneri di gestione**		(10.338)		(9.511)
	a) Società di gestione	(10.280)		(9.453)	
	b) Contributo Covip	(58)		(58)	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		121.448		94.508
50	**Imposta sostitutiva**		(6.676)		(1.982)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		114.772		92.526

COMPARTO POPOLARE BOND

ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
EUROPEAN INVESTMENT BANK 14.11.07/15.10.14 4,25%	183.000	191.133	17,87
BTP 01.08.2005 -2015 3,75%	166.000	165.651	15,48
BTP 15.10.07/2012 4,25%	143.000	146.160	13,66
BTP-FB 01 02/12 5%	77.000	80.126	7,49
BTP 15.04.08/13 4,25%	69.000	70.691	6,61
BTP 15.06.05/10 2,75%	60.000	60.132	5,62
BTP 15.09.06/11 3,75%	48.000	48.494	4,53
BUNDESREPUBLIK 30.30.07/13.04.12 4%	45.000	47.601	4,45
BTP 01.08.04/01.02.15 4,25%	35.000	35.847	3,35
BTP 15.04.07/12 4%	35.000	35.613	3,33
BTP 01.02.2008/2011 3,75%	27.000	27.394	2,56
BTP 01.09.08/01.03.19 4,5%	24.000	24.106	2,25
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	13.000	14.375	1,34
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	14.000	13.776	1,29
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.11.06/16.01.17 4,375%	14.000	12.052	1,13
BUNDESREPUBLIK 4.7.03/13 3,75%	10.000	10.589	0,99
TOTALE TITOLI	**963.000**	**983.739**	**91,95**
TOTALE ATTIVITA'		**86.113**	**8,05**
TOTALE INVESTIMENTI		**1.069.852**	**100,00**

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

FPA POPOLARE VITA - NOTA INTEGRATIVA

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA è articolato nei seguenti tre comparti di investimento:

POPOLARE-BOND Comparto con garanzia di rendimento, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di debito denominati in euro e, in misura residuale, denominati in valuta. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R. E' escluso l'investimento in titoli di capitale. Gli investimenti concernono titoli di debito quotati nei mercati di riferimento e non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE.

POPOLARE-GEST Comparto con garanzia di rendimento minimo, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio ampiamente diversificato con prevalenza di titoli di debito denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 50% del patrimonio. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R..
Gli investimenti concernono titoli di debito, titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento; titoli di debito non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE. Nel rispetto della politica di investimento e tenendo conto delle garanzie proposte, con questo comparto la Compagnia si prefigge di realizzare, con elevata probabilità quantomeno in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR. Questo Comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

POPOLARE-MIX La politica di gestione del comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente bilanciata tra titoli di debito e di capitale denominati prevalentemente in euro e in misura residuale in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 70% del patrimonio. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R..
Gli investimenti concernono titoli di debito, titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento; titoli di debito non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE.

Il patrimonio di ogni comparto di investimento del Fondo è diviso in quote e relative frazioni.

Il valore del patrimonio del Fondo e della quota sono calcolati mensilmente l'ultimo giorno lavorativo del mese (giorno di valorizzazione).

Per la gestione finanziaria di parte delle risorse è stata conferita delega a Fondiaria-SAI S.p.A.

Sono stati stipulati contratti con BANCA POPOLARE DI NOVARA S.p.A., in qualità di Banca Depositaria e, per la fornitura di servizi amministrativi e contabili, con Service Gruppo Fondiaria-Sai S.r.l..

Nel corso del 2008 la raccolta delle adesioni al Fondo Pensione è stata effettuata da:

Compagnie di Assicurazione:

- Novara Vita S.p.A., tramite i dipendenti della Compagnia.

Banche:

- Banca Popolare di Novara S.p.A., tramite i propri sportelli.

Per quanto concerne l'erogazione delle rendite, nessuna convenzione si è resa necessaria, poiché la Società istitutrice è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita.

Gestione del patrimonio

E' stata conferita delega della gestione a Fondiaria-SAI S.p.A.. Tale delega ha per oggetto, nel rispetto dei limiti previsti per ciascun comparto e dei limiti previsti dal Decreto del Ministro del Tesoro 21 novembre 1996 n. 703, gli investimenti del patrimonio del Fondo in strumenti del mercato monetario, in titoli di debito, in titoli azionari, contratti derivati, parti di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, parti di fondi mobiliari chiusi e pronti contro termine.

Dalla delega sono esclusi gli investimenti in certificati di deposito, in fondi chiusi immobiliari, in immobili, in quote di Società immobiliari a responsabilità limitata. In ogni caso la Compagnia si riserva il diritto di effettuare investimenti anche direttamente in tutti gli strumenti finanziari per i quali è stata rilasciata delega.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo, e quindi alla Compagnia istitutrice; il patrimonio del Fondo risulta comunque autonomo rispetto al patrimonio della Compagnia.

Gli strumenti finanziari e le somme in denaro costituenti il patrimonio del Fondo sono depositati presso la Banca Depositaria.

Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio è redatto seguendo lo schema obbligatorio previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella Deliberazione del 17 giugno 1998, e recepisce le modifiche operate con la Deliberazione del 16 gennaio 2002.

I principi contabili utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e seguiti nella predisposizione del presente rendiconto, sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e sono dettagliati di seguito:

- le negoziazioni su titoli e su altre attività finanziarie sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento delle stesse; il patrimonio del Fondo viene valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo del valore della quota. Relativamente ai titoli obbligazionari, le commissioni di negoziazione corrisposte alle Società di Intermediazione Mobiliare ed agli altri intermediari, sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità agli usi di Borsa;

- gli interessi attivi e gli altri proventi ed oneri sono conteggiati secondo il principio della competenza temporale mediante rilevazioni di ratei attivi e passivi;

- i dividendi sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex cedola;

- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del regolamento del Fondo sulla base della competenza temporale;

- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;

- i recuperi degli oneri dalla Società di Gestione dei Fondi Comuni sottoscritti sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;

- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo del valore della quota così determinato:

    - per i titoli di Stato quotati si considera il prezzo medio ponderato del Mercato all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS) o, in mancanza di questo, il prezzo d'asta del Mercato al dettaglio dei titoli di Stato (MOT);
    - per i titoli obbligazionari quotati si utilizza il prezzo del mercato di riferimento oppure il prezzo maggiormente significativo applicato da primarie controparti;
    - per i titoli azionari quotati, si utilizza il prezzo di riferimento;
    - per gli altri valori mobiliari ammessi alla quotazione sui mercati regolamentati, si prende in considerazione il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile o, in sua assenza, il prezzo derivante dall'indicazione di un market maker o di altro intermediario finanziario qualificato. Se il titolo è quotato su più mercati, il parametro di riferimento per la determinazione del prezzo è quello che si riferisce al mercato ove le quotazioni hanno maggiormente significatività per le quantità trattate;
    - per i titoli esteri quotati la valutazione viene effettuata sulla base del prezzo di chiusura delle relative borse di quotazione;
    - per le quote di O.I.C.R. la valutazione viene effettuata sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

Tutti i valori monetari esposti nel prosieguo della nota integrativa sono espressi in unità di Euro.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29/02/2008 Novara Vita S.p.A. ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del fondo pensione alla società Deloitte & Touche S.p.A. per gli esercizi dal 2007 al 2012.

Regime fiscale

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252.
L'imposta, nella misura dell'11%, si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite.
Sui proventi derivanti da quote di O.I.C.R. compete un credito d'imposta del 15%.
Il Fondo Pensione si qualifica come soggetto "lordista", in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

Chiusura annuale dell'esercizio

La chiusura dei conti del fondo avviene il 31/12 di ogni anno; per l'esercizio 2008 i riferimenti qualitativi e quantitativi per la valorizzazione degli investimenti del Fondo sono relativi al 31/12/2008.

Categorie di aderenti

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. E' altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'Art.2, comma 1 del D.L.gs. 5 dicembre 2005, n. 252, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi od i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo.
Ai sensi dell'Art. 8, comma 7 del D.Lgs. 252/05 l'adesione al Fondo su base collettiva può avvenire anche mediante conferimento tacito del TFR maturando.

Al 31/12/2008 hanno aderito al Fondo 109 lavoratori autonomi e liberi professionisti, 316 lavoratori dipendenti, 10 soci di cooperative e 379 iscritti non riconducibili alle precedenti categorie.

Gli iscritti alla fase di accumulo, tutti attivi al 31/12/2008, risultano così suddivisi tra i comparti:

COMPARTO	NUMERO ISCRITTI	INCIDENZA PERCENTUALE
POPOLARE-BOND	145	17,7%
POPOLARE-GEST	415	50,8%
POPOLARE-MIX	257	31,5%
Totale	**817**	**100,0%**

INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE - BOND

Gli aderenti al Comparto Popolare-Bond risultano al 31/12/2008 pari a n. 145.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	71.451,320	945.651
Quote emesse	12.394,837	168.124
Quote annullate	(8.606,929)	(115.867)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**75.239,228**	**1.051.604**

Il valore unitario della quota al 31/12/2008 risulta pari a 13,977 Euro.

CLASSE A	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	628,435	8.819
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**628,435**	**8.819**

Il valore unitario della quota al 31/12/2008 risulta pari a 14,034 Euro.

TOTALE	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	71.451,320	945.651
Quote emesse	13.023,272	176.598
Quote annullate	(8.606,929)	(115.867)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**75.867,663**	**1.060.423**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 - Investimenti

Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 73.848 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2008, costituiti principalmente da Titoli di Stato, sono dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
EUROPEAN INVESTMENT BANK 14.11.07/15.10.14 4,25%	183.000	191.133	19,67
BTP 01.08.2005 -2015 3,75%	166.000	165.651	17,05
BTP 15.10.07/2012 4,25%	143.000	146.160	15,04
BTP-FB 01 02/12 5%	77.000	80.126	8,25
BTP 15.04.08/13 4,25%	69.000	70.691	7,28
BTP 15.06.05/10 2,75%	60.000	60.132	6,19
BTP 15.09.06/11 3,75%	48.000	48.494	4,99
BUNDESREPUBLIK 30.30.07/13.04.12 4%	45.000	47.601	4,90
BTP 01.08.04/01.02.15 4,25%	35.000	35.847	3,69
BTP 15.04.07/12 4%	35.000	35.613	3,67
BTP 01.02.2008/2011 3,75%	27.000	27.394	2,82
BTP 01.09.08/01.03.19 4,5%	24.000	24.106	2,48
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	13.000	14.375	1,48
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	14.000	13.776	1,42
BUNDESREPUBLIK 4.7.03/13 3,75%	10.000	10.589	1,09
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI E DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	**949.000**	**971.687**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	565.857	Euro
Vendite e rimborsi	510.791	Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.11.06/16.01.17 4,375%	14.000	12.052	100,00
TOTALE TITOLI DI DEBITO QUOTATI	**14.000**	**12.052**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	1.031.578	Euro
Vendite e rimborsi	1.084.657	Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2008 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Una cospicua parte degli investimenti, seppur in via non prevalente, è stata indirizzata verso titoli con un rischio simile a quello del benchmark adottato. La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2008 risulta pari a 4,157 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

Al 31/12/2008 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine ed assimilati.

Relativamente alla distribuzione territoriale degli investimenti si rileva che l'attività svolta nel corso del 2008 ha riguardato titoli nazionali, appartenenti all'area dell'Unione Europea.

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 12.265 Euro.

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 2.753 Euro.

40 – Debiti d'imposta

Sono costituiti dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 6.676 Euro.

Debito d'imposta	
Imposta sostitutiva Classe Ordinaria	6.632
Imposta sostitutiva Classe A	44
Totale	**6.676**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono costituiti dai contributi raccolti entro il 31/12/2008, che non hanno potuto essere convertiti in quote in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo all'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio, pari a 500 Euro.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Contributi per le prestazioni

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 60.731 Euro ed è costituito da:
- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 171.265 Euro
- trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari per 5.333 Euro
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 2.338 Euro
- riscatti per 3.064 Euro
- sinistri per 6.124 Euro
- anticipazioni per 104.341 Euro.

20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per Euro 71.055 ed è così costituito:
- interessi di competenza sui titoli in portafoglio e sul conto corrente bancario al netto delle relative spese
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	266	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	33.855	28.898
Titoli di debito quotati	2.629	8.264
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	-	(2.857)
TOTALE	**36.750**	**34.305**

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	9.663	Euro
Saldo valutazioni	27.499	Euro
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	(2.857)	Euro
Totale - Profitti e perdite da operazioni finanziarie	**34.305**	**Euro**

30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a 10.338 Euro e si riferiscono al contributo COVIP per 58 Euro e alle commissioni dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	10.280	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente negativa per 6.676 Euro.

COMPARTO POPOLARE-GEST

COMPARTO POPOLARE GEST

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2008		31/12/2007	
10	**Investimenti**		2.056.129		1.680.389
	a) Depositi bancari	101.901		148.554	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.487.539		1.359.999	
	d) Titoli di debito quotati	108.722		67.573	
	e) Titoli di capitale quotati	339.516		90.764	
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titoli di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	18.451		13.499	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria				
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**				195
30	**Crediti d'imposta**				
	TOTALE ATTIVITA'		2.056.129		1.680.584
10	**Passività della gestione previdenziale**				
	a) Debiti della gestione previdenziale				
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**				(195)
30	**Passività della gestione finanziaria**		(5.610)		(4.608)
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(5.610)		(4.608)	
40	**Debiti d'imposta**		(5.765)		(5.463)
	TOTALE PASSIVITA'		(11.375)		(10.266)
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		2.044.754		1.670.318
	CONTI D'ORDINE				2.700

COMPARTO POPOLARE GEST

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

		2008		2007	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		327.730		97.727
	a) Contributi per le prestazioni	394.788		272.707	
	b) Anticipazioni	(8.104)			
	c) Trasferimenti e riscatti	(58.954)		(174.980)	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale				
	f) Premi per prestazioni accessorie				
20	**Risultato della gestione finanziaria**		73.591		70.030
	a) Dividendi e interessi	62.632		53.833	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.959		16.197	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
30	**Oneri di gestione**		(21.120)		(20.289)
	a) Società di gestione	(20.982)		(20.107)	
	b) Contributo Covip	(138)		(182)	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		380.201		147.468
50	**Imposta sostitutiva**		(5.765)		(5.463)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		374.436		142.005

COMPARTO POPOLARE GEST

ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
BTP 01.08.07/2010 4,5%	340.000	348.330	17
ETF LYXOR EURO CASH	2.215	232.730	11
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	191.000	187.940	9
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	136.000	150.385	7
BTP 15.3.06/17 2,10% HCPI LINKED	137.000	141.134	7
BTP 15.06.05/10 2,75%	135.000	135.297	7
BTP-AG 01 03/13 4,25%	100.000	102.780	5
BTP 15.06.06/09 3,75%	99.000	99.774	5
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	3.645	89.703	4
KFW 05.02.08/10 3,75%	72.000	72.882	4
BTP 15.03.07/15.09.2012 1.85% HCPI LINKED	65.000	66.519	3
BTP 15.09.06/11 3,75%	53.000	53.546	3
BTP 01.03.07/10 4%	52.000	52.971	3
BTP 15.9.03/2014 2,15% HCPI LINKED	45.000	49.339	2
BTP 01.02.2008/2011 3,75%	45.000	45.657	2
BTP 15.10.07/2012 4,25%	35.000	35.773	2
GE CAP EUR FUND 16.01.08/18.01.11 4,75%	24.000	23.986	1
BTP 15.03.07/15.09.23 2,6% HCPI LINKED	18.000	18.094	1
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	15.000	11.854	1
ENEL ORD	2.580	11.668	1
INTESA SANPAOLO RNC	3.000	5.415	0
TOTALE TITOLI	**1.573.440**	**1.935.777**	**94,15**
TOTALE ATTIVITA'		**120.352**	**5,85**
TOTALE INVESTIMENTI		**2.056.129**	**100,00**

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Informazioni generali

Il capitolo "*Informazioni Generali*" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo del Comparto Popolare-Bond.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE-GEST

Gli aderenti al Comparto Popolare-Gest risultano al 31/12/2008 pari a n. 415

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	127.428,500	1.670.318
Quote emesse	27.833,468	367.594
Quote annullate	(5.055,063)	(67.058)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**150.206,905**	**2.016.952**

Il valore unitario della quota al 31/12/2008 risulta pari a 13,428 Euro.

CLASSE A	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	2.062,801	27.802
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**2.062,801**	**27.802**

Il valore unitario della quota al 31/12/2008 risulta pari a 13,478 Euro.

TOTALE	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	127.428,500	1.670.318
Quote emesse	29.896,269	394.789
Quote annullate	(5.055,063)	(67.058)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**152.269,706**	**2.044.754**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 - Investimenti

Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 101.901 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2008, costituiti principalmente da Titoli di Stato italiani, sono dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
BTP 01.08.07/2010 4,5%	340.000	348.330	23,42
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	191.000	187.940	12,63
BTP 15.3.06/17 2,10% HCPI LINKED	137.000	141.134	9,49
BTP 15.06.05/10 2,75%	135.000	135.297	9,10
BTP-AG 01 03/13 4,25%	100.000	102.780	6,91
BTP 15.06.06/09 3,75%	99.000	99.774	6,71
BTP 15.03.07/15.09.2012 1.85% HCPI LINKED	65.000	66.519	4,47
BTP 15.09.06/11 3,75%	53.000	53.546	3,60
BTP 01.03.07/10 4%	52.000	52.971	3,56
BTP 15.9.03/2014 2,15% HCPI LINKED	45.000	49.339	3,32
BTP 01.02.2008/2011 3,75%	45.000	45.657	3,07
BTP 15.10.07/2012 4,25%	35.000	35.774	2,40
BTP 15.03.07/15.09.23 2,6% HCPI LINKED	18.000	18.094	1,22
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	136.000	150.385	10,11
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI E DA ORGANISMI INTERNAZIONALI		**1.487.539**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	870.119	Euro
Vendite e rimborsi	836.364	Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
GE CAP EUR FUND 16.01.08/18.01.11 4,75%	24.000	23.986	22,06
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	15.000	11.854	10,90
KFW 05.02.08/10 3,75%	72.000	72.882	67,04
TOTALE TITOLI DI DEBITO QUOTATI		**108.722**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	2.462.032	Euro
Vendite e rimborsi	2.538.359	Euro

Titoli di capitale quotati

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
ETF LYXOR EURO CASH	2.215	232.730	68,55
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	3.645	89.703	26,42
ENEL ORD	2.580	11.668	3,44
INTESA SANPAOLO RNC	3.000	5.415	1,59
TOTALE TITOLI DI CAPITALE QUOTATI		**339.516**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	1.805.376	Euro
Vendite e rimborsi	1.523.282	Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2008 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Una cospicua parte degli investimenti, seppur in via non prevalente, è stata indirizzata verso titoli con un rischio simile a quello del benchmark adottato. La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2008 risulta pari a 3,838 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

L'incidenza delle commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di capitale quotati è pari al 0,03% dei controvalori negoziati.

Al 31/12/2008 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine e assimilati.

Relativamente alla distribuzione territoriale degli Investimenti si rileva che l'attività svolta nel corso del 2008 ha riguardato titoli nazionali, appartenenti all'area dell'Unione Europea e agli USA.

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 18.451 Euro.

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 5.610 Euro.

40 – Debiti d'imposta

Sono costituiti dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 5.765 Euro.

Debito d'imposta	
Imposta sostitutiva Classe Ordinaria	5.690
Imposta sostitutiva Classe A	75
Totale	**5.765**

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Contributi per le prestazioni

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 327.730 Euro ed è costituito da:
- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 375.676 Euro
- trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari per 19.112 Euro
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 4.235 Euro
- anticipazioni per 8.104 Euro
- riscatti per 54.719 Euro.

20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 73.591 Euro ed è così costituito:
- interessi di competenza sui titoli in portafoglio e sul conto corrente bancario al netto delle relative spese
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	906	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	52.757	25.719
Titoli di debito quotati	2.922	21.408
Titoli di capitale quotati	6.047	(33.340)
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	-	(2.828)
TOTALE	**62.632**	**10.959**

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	4.445	Euro
Saldo valutazioni	9.342	Euro
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	(2.828)	Euro
Totale - Profitti e perdite da operazioni finanziarie	**10.959**	**Euro**

30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a Euro 21.120 e si riferiscono al contributo COVIP per 138 Euro e alle commissioni dovute alla Società di gestione del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	20.982	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente negativa per 5.765 Euro.

COMPARTO POPOLARE - MIX

COMPARTO POPOLARE MIX

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2008		31/12/2007	
10	**Investimenti**		2.111.838		2.286.583
	a) Depositi bancari	128.707		113.168	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	909.503		1.001.812	
	d) Titoli di debito quotati	20.138		54.824	
	e) Titoli di capitale quotati	1.034.250		1.100.757	
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titoli di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	13.971		16.022	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	5.269			
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**				
30	**Crediti d'imposta**		47.066		
	TOTALE ATTIVITA'		2.158.904		2.286.583
10	**Passività della gestione previdenziale**				
	a) Debiti della gestione previdenziale				
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**				
30	**Passività della gestione finanziaria**		(6.139)		(6.840)
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(6.139)		(6.840)	
40	**Debiti d'imposta**				(10.760)
	TOTALE PASSIVITA'		(6.139)		(17.600)
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		2.152.765		2.268.983
	CONTI D'ORDINE				

COMPARTO POPOLARE MIX

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

		2008		2007	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		264.239		172.538
	a) Contributi per le prestazioni	299.231		223.303	
	b) Anticipazioni	(31.982)			
	c) Trasferimenti e riscatti	(3.010)		(50.765)	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale				
	f) Premi per prestazioni accessorie				
20	**Risultato della gestione finanziaria**		(401.956)		124.606
	a) Dividendi e interessi	89.912		77.285	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(491.868)		47.321	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
30	**Oneri di gestione**		(25.567)		(26.613)
	a) Società di gestione	(25.455)		(26.324)	
	b) Contributo Covip	(112)		(289)	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		(163.284)		270.531
50	**Imposta sostitutiva**		47.066		(10.759)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		(116.218)		259.772

COMPARTO POPOLARE MIX

ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO
(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
BTP 19.10.05/01.02.3	134.000	113.538	5,38
BTP 01.08.2005 -2015	129.000	128.729	6,10
EUROPEAN INVESTMENT	128.000	133.688	6,33
BEI 15.07.04/20 4,6	105.000	111.001	5,26
BTP 01.02.07/2017 4%	95.000	94.430	4,47
BTP 15.04.08/13 4,25	87.000	89.132	4,22
BTP 15.06.05/10 2,7	80.000	80.176	3,80
BTP 15.10.07/2012 4,	65.000	66.437	3,15
ETF FONDO DJ Euro St	25.330	616.786	29,21
EUROPEAN INVESTMENT	25.000	25.555	1,21
BTP 01.08.04/01.02.1	20.000	20.484	0,97
ETF DJ EURO STOXX 50	16.660	410.003	19,41
BTP-FB 01 02/12 5%	15.000	15.609	0,74
VEOLIA ENVIRONNEMENT	12.000	10.330	0,49
BTP 01.02.04/20 4,5	10.000	9.950	0,47
BTP 01.03.07/10 4%	10.000	10.187	0,48
BUNDESREPUBLIK 4.7.0	10.000	10.589	0,50
CEZ FINANCE BV 08.06	10.000	9.808	0,46
ENEL ORD	1.650	7.462	0,35
TOTALE TITOLI		**1.963.891**	**92,99**
TOTALE ATTIVITA'		**147.947**	**7,01**
TOTALE INVESTIMENTI		**2.111.838**	**100,00**

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Informazioni generali

Il capitolo "*Informazioni Generali*" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo del Comparto Popolare-Bond.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE-MIX

Gli aderenti al Comparto Popolare-Mix risultano al 31/12/2008 pari a n. 257.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	166.685,864	2.268.983
Quote emesse	22.402,036	272.160
Quote annullate	(2.785,356)	(34.992)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**186.302,544**	**2.127.590**

Il valore unitario della quota al 31/12/2008 risulta pari a 11,420 Euro.

CLASSE A	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	2.197,362	25.175
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**2.197,362**	**25.175**

Il valore unitario della quota al 31/12/2008 risulta pari a 11,457 Euro.

TOTALE	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	166.685,864	2.268.983
Quote emesse	24.599,398	299.231
Quote annullate	(2.785,356)	(3.4992)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**188.499,906**	**2.152.765**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 - Investimenti

Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 128.707 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2008, costituiti principalmente da Titoli di Stato italiani, sono dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
EUROPEAN INVESTMENT BANK 14.11.07/15.10.14 4,25%	128.000	133.688	14,70
BTP 01.08.2005 -2015 3,75%	129.000	128.729	14,15
BTP 19.10.05/01.02.37 4%	134.000	113.538	12,48
BEI 15.07.04/20 4,625%	105.000	111.001	12,20
BTP 01.02.07/2017 4%	95.000	94.430	10,38
BTP 15.04.08/13 4,25%	87.000	89.132	9,80
BTP 15.06.05/10 2,75%	80.000	80.176	8,82
BTP 15.10.07/2012 4,25%	65.000	66.437	7,30
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06.04.06/11 3,625%	25.000	25.555	2,81
BTP 01.08.04/01.02.15 4,25%	20.000	20.484	2,25
BTP-FB 01 02/12 5%	15.000	15.609	1,72
BUNDESREPUBLIK 4.7.03/13 3,75%	10.000	10.589	1,16
BTP 01.03.07/10 4%	10.000	10.187	1,12
BTP 01.02.04/20 4,5 %	10.000	9.950	1,09
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI E DA ORGANISMI INTERNAZIONALI		**909.503**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	375.649	Euro
Vendite e rimborsi	581.840	Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.11.06/16.01.17 4,375%	12.000	10.330	51,30
CEZ FINANCE BV 08.06.04/11 4,625%	10.000	9.808	48,70
TOTALE TITOLI DI DEBITO QUOTATI		**20.138**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	-	Euro
Vendite e rimborsi	33.701	Euro

Titoli di capitale quotati

Sono costituiti dai seguenti titoli:

descrizione titolo	quantità	controvalore	% composizione
ETF FONDO DJ Euro Stoxx 50	25.330	616.786	59,64
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	16.660	410.003	39,64
ENEL ORD	1.650	7.462	0,72
TOTALE TITOLI DI CAPITALE QUOTATI		**1.034.250**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	1.035.245	Euro
Vendite	584.619	Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2008 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Una cospicua parte degli investimenti, seppur in via non prevalente, è stata indirizzata verso titoli con un rischio simile a quello del benchmark adottato. La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2008 risulta pari a 6,223 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.
L'incidenza delle commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di capitale quotati è pari allo 0,06% dei controvalori negoziati.
Al 31/12/2008 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni contro termine ed assimilate.

Relativamente alla distribuzione territoriale degli Investimenti si rileva che l'attività svolta nel corso del 2008 ha riguardato titoli nazionali, appartenenti all'area dell'Unione Europea e agli USA.

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 13.971 Euro.

Altre Attività della gestione finanziaria

Tra le altre attività della gestione finanziaria risulta registrato un credito per 5.269 Euro relativo ad incasso dividendi sul titolo EFT FONDO DJ Euro St incassato nel gennaio 2009.

30- Crediti d'imposta

Sono costituiti dal credito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 47.066 Euro

Credito d'imposta	
Imposta sostitutiva Classe Ordinaria	46.833
Imposta sostitutiva Classe A	233
Totale	**47.066**

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 6.139 Euro.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Contributi per le prestazioni

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 264.239 Euro ed è costituito da:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 289.425 Euro
- trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari per 9.806 Euro
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 31.982 Euro
- anticipazioni per 3.010 Euro

20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta negativo per 401.956 Euro ed è così costituito:

- dividendi ed interessi
- perdite da operazioni finanziarie.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	879	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	45.042	32.821
Titoli di debito quotati	1.857	(1.060)
Titoli di capitale quotati	42.134	(517.132)
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	-	(6.497)
TOTALE	**89.912**	**(491.868)**

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	12.109	Euro
Saldo valutazioni	(497.480)	Euro
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	(6.497)	Euro
Totale - Profitti e perdite da operazioni finanziarie	**(491.868)**	**Euro**

30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a Euro 25.567 e si riferiscono al contributo COVIP per 112 Euro e alle commissioni dovute alla Società di gestione del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	25.455	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente positiva per 47.066 Euro.

Milano, 18 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Giuseppe Malerbi

Il Responsabile del Fondo
Prof. Augusto Bellieri dei Belliera

POPOLARE VITA S.p.A.

Revisione contabile del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA - comparto POPOLARE BOND per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

Relazione della Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
Fax: +39 011 544756
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
POPOLARE VITA S.P.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE BOND (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli Amministratori di POPOLARE VITA S.P.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
   Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE BOND del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione dell'esercizio del comparto POPOLARE BOND del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA.

4. Come indicato dagli Amministratori nella loro Relazione, con atto di fusione del 16 dicembre 2008, avente effetto dal 31 dicembre 2008, Popolare Vita S.p.A ha incorporato Novara Vita S.p.A.. Con comunicazione del 22 gennaio 2009 COVIP ha approvato le modifiche regolamentari apportate al Fondo Pensione Aperto Novara Vita riguardanti l'individuazione del nuovo soggetto gestore (Popolare Vita S.p.A.) ed il relativo adeguamento della denominazione del Fondo (Fondo Pensione Aperto Popolare Vita) e del comparto (Popolare Bond). A tali modifiche è stata data decorrenza 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mario M. Busso
Socio

Torino, 16 marzo 2009

POPOLARE VITA S.p.A.

Revisione contabile del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA - comparto POPOLARE GEST per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

Relazione della Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
Fax: +39 011 544756
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
POPOLARE VITA S.P.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE GEST (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli Amministratori di POPOLARE VITA S.P.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
   Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE GEST del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione dell'esercizio del comparto POPOLARE GEST del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA.

4. Come indicato dagli Amministratori nella loro Relazione, con atto di fusione del 16 dicembre 2008, avente effetto dal 31 dicembre 2008, Popolare Vita S.p.A ha incorporato Novara Vita S.p.A.. Con comunicazione del 22 gennaio 2009 COVIP ha approvato le modifiche regolamentari apportate al Fondo Pensione Aperto Novara Vita riguardanti l'individuazione del nuovo soggetto gestore (Popolare Vita S.p.A.) ed il relativo adeguamento della denominazione del Fondo (Fondo Pensione Aperto Popolare Vita) e del comparto (Popolare Gest). A tali modifiche è stata data decorrenza 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mario M. Busso
Socio

Torino, 16 marzo 2009

POPOLARE VITA S.p.A.

Revisione contabile del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA - comparto POPOLARE MIX per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

Relazione della Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
Fax: +39 011 544756
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
POPOLARE VITA S.P.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE MIX (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli Amministratori di POPOLARE VITA S.P.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
   Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE MIX del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione dell'esercizio del comparto POPOLARE MIX del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA.

4. Come indicato dagli Amministratori nella loro Relazione, con atto di fusione del 16 dicembre 2008, avente effetto dal 31 dicembre 2008, Popolare Vita S.p.A ha incorporato Novara Vita S.p.A.. Con comunicazione del 22 gennaio 2009 COVIP ha approvato le modifiche regolamentari apportate al Fondo Pensione Aperto Novara Vita riguardanti l'individuazione del nuovo soggetto gestore (Popolare Vita S.p.A.) ed il relativo adeguamento della denominazione del Fondo (Fondo Pensione Aperto Popolare Vita) e del comparto (Popolare Mix). A tali modifiche è stata data decorrenza 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mario M. Busso
Socio

Torino, 16 marzo 2009