

FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
attivato da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA'
COOPERATIVA

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti
"MONETARIO GLOBALE", "OBBLIGAZIONARIO GLOBALE",
"GARANTITO", "BILANCIATO GLOBALE",
"AZIONARIO GLOBALE" e "ETICO"
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

Relazioni della società di revisione

FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita

Comparto **"MONETARIO GLOBALE"**
attivato da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA'
COOPERATIVA

Rendiconto della fase di accumulo
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

Relazione della società di revisione

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA' COOPERATIVA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "MONETARIO GLOBALE" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "MONETARIO GLOBALE" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Verona, 24 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ratti
(Socio)



FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita

Comparto **"OBBLIGAZIONARIO GLOBALE"**
attivato da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA'
COOPERATIVA

Rendiconto della fase di accumulo
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

Relazione della società di revisione

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA' COOPERATIVA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "OBBLIGAZIONARIO GLOBALE" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 marzo 2009.

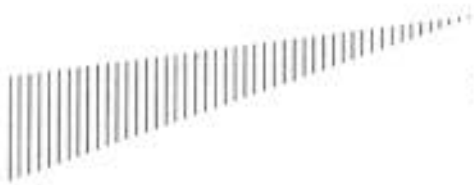
3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "OBBLIGAZIONARIO GLOBALE" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Verona, 24 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ratti
(Socio)



FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita

Comparto **"GARANTITO"**
attivato da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA'
COOPERATIVA

Rendiconto della fase di accumulo
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

Relazione della società di revisione

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA' COOPERATIVA

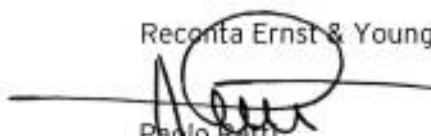
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "GARANTITO" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "GARANTITO" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Verona, 24 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ratti
(Socio)



FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita

Comparto **"BILANCIATO GLOBALE"**
attivato da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA'
COOPERATIVA

Rendiconto della fase di accumulo
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

Relazione della società di revisione

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA' COOPERATIVA

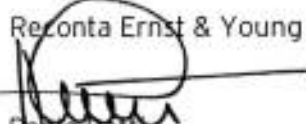
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "BILANCIATO GLOBALE" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "BILANCIATO GLOBALE" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Verona, 24 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ratti
(Socio)

FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita

Comparto "AZIONARIO GLOBALE"
attivato da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA'
COOPERATIVA

Rendiconto della fase di accumulo
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

Relazione della società di revisione

Relazione della società di revisioneAl Consiglio di Amministrazione di
SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA' COOPERATIVA


1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "AZIONARIO GLOBALE" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "AZIONARIO GLOBALE" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Verona, 24 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Paolo Ratti
(Socio)



FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita

Comparto "ETICO"
attivato da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA'
COOPERATIVA

Rendiconto della fase di accumulo
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

Relazione della società di revisione

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA' COOPERATIVA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "ETICO" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa. È 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA - Comparto "ETICO" attivato da Società Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Verona, 24 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ratti
(Socio)

FONDO PENSIONE APERTO CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA

RELAZIONE E RENDICONTO

————— Esercizio 2009 —————

11° ESERCIZIO

Fondo Pensione Aperto Cattolica Gestione Previdenza
a contribuzione definita

Iscritto all'apposito albo in data 4 novembre 1998 al n. 25

Responsabile del Fondo: dottor Paolo Botta

Membri effettivi dell'organismo di sorveglianza:

prof. Giampaolo Crenca e prof. Daniele Pace

SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE - SOCIETA' COOPERATIVA - VERONA LUNGADIGE
CANGRANDE N. 16, CODICE FISCALE, P.I. E NUMERO DI ISCRIZIONE AL REGISTRO DELLE IMPRESE DI
VERONA 00320160237, R.E.A. VERONA N. 9962, ALBO IMPRESE PRESSO ISVAP N. 1.00012, CAPOGRUPPO
DEL GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI - ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI ASSICURATIVI AL N.
019, SOCIETA' ISCRITTA ALL'ALBO DELLE SOCIETA' COOPERATIVE AL N. A100378, CAPITALE SOCIALE
EURO 162.263.445

1

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE pag. 3

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO pag. 15

INFORMAZIONI GENERALI pag. 16

COMPARTO “MONETARIO GLOBALE” pag. 21

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO “OBBLIGAZIONARIO GLOBALE” pag. 29

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO “BILANCIATO GLOBALE” pag. 37

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO “AZIONARIO GLOBALE” pag. 46

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO “ETICO” pag. 55

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO “GARANTITO” pag. 63

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

RELAZIONI DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Situazione del Fondo

Il "Fondo Pensione Aperto Cattolica Gestione Previdenza", che opera in regime di contribuzione definita, è un fondo pensione aperto istituito ai sensi dell'art. 12 del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 ed è stato autorizzato alla costituzione dalla COVIP, d'intesa con l'ISVAP, con provvedimento del 29 luglio 1998. Con lo stesso provvedimento la Commissione medesima ha approvato il Regolamento e rilasciato l'autorizzazione all'esercizio dell'attività.

Il "Fondo Pensione Aperto Cattolica Gestione Previdenza" è stato iscritto in data 16 dicembre 1998 al n. 25 dell'albo dei fondi pensione tenuto presso la COVIP, mentre l'operatività è iniziata il 15 febbraio 1999. L'esercizio 2009 costituisce, quindi, l'undicesimo di attività del Fondo.

Al 31 dicembre 2009 il Fondo contava n. 5.787 iscritti attivi (5.485 alla fine del 2008) e nessun pensionato.

I contributi lordi raccolti nell'esercizio – compresi quelli destinati al finanziamento delle garanzie accessorie - e i trasferimenti di posizioni individuali da altre forme pensionistiche complementari affluiti nel fondo nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente ad euro 7.267.840. Le commissioni a carico degli aderenti sono risultate pari ad euro 100.415; quelle a carico del Fondo ad euro 206.573. Le contribuzioni destinate all'attivazione delle garanzie accessorie sono state pari ad euro 19.912.

Alla fine dell'esercizio la somma degli attivi netti destinati alle prestazioni dei comparti in cui si articola il Fondo era pari ad euro 22.106.721. La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni rispetto all'esercizio 2008 ammonta ad euro 8.310.480.

Di seguito sono riepilogate le voci dell'attivo e del passivo dello stato patrimoniale e le componenti che hanno concorso alla variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

<u>Stato patrimoniale</u>	2009	2008
Attività		
<i>Investimenti</i>	22.220.466	13.837.652
<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	49.496	129.401
<i>Crediti di imposta</i>	67.988	236.124
Totale attività fase di accumulo	22.337.950	14.203.177
Passività		
<i>Passività della gestione previdenziale</i>	45.250	38.090
<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	49.496	129.401
<i>Passività della gestione finanziaria</i>	124.925	236.295
<i>Debiti di imposta</i>	11.558	3.150
Totale passività fase di accumulo	231.229	406.936
Attivo netto destinato alle prestazioni	22.106.721	13.796.241
<u>Conto economico</u>		
<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	6.786.800	6.457.764
<i>Risultato della gestione finanziaria</i>	1.970.920	-1.225.824
<i>Oneri di gestione</i>	- 270.695	-187.212
<i>Imposta sostitutiva</i>	- 176.545	170.187
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	8.310.480	5.214.915

Il Responsabile del Fondo è il dottor Paolo Botta. I membri effettivi dell'organismo di sorveglianza sono il professor Giampaolo Crenca e il professor Daniele Pace.

**Politica di gestione:
il quadro
macroeconomico**

Il 2009 può essere definito, a ragione, l'anno dell'economia globale. La drammatica crisi iniziata nel marzo 2008 ha, infatti, portato una nuova serie di operazioni e piani di salvataggio non più attuati dai singoli Paesi ma, *de facto*, in maniera collettiva dalle banche centrali e dai ministeri del tesoro di tutto il mondo. Il periodo appena trascorso è stato caratterizzato da 3 fasi ben distinte: i primi 4 mesi hanno riportato la caduta del PIL delle maggiori economie mondiali, una fortissima avversione al rischio sui mercati e la diminuzione costante del valore degli *asset*. Questi fattori hanno spinto gli istituti centrali e i governi ad aumentare le protezioni e i sostegni al sistema economico, attraverso un taglio ulteriore del costo del denaro e nuove condizioni di garanzia sui depositi bancari. Il secondo e il terzo trimestre hanno mostrato una ripresa dell'attività economica e finanziaria, sebbene a livelli molto ridotti e determinata in gran parte dall'abbondante liquidità iniettata nel sistema. L'ultima parte dell'anno ha invece evidenziato, soprattutto per quanto riguarda la disoccupazione e i consumi interni dei Paesi più industrializzati, un rallentamento nella fiducia di consumatori e operatori finanziari, dovuta nella maggior parte alle condizioni ancora

difficili presenti nello scenario macroeconomico dominato, per gli USA l'Europa e il Giappone, da una disoccupazione in crescita verso livelli storici, consumi interni estremamente deboli e dalla paura di una ripresa aggressiva dell'inflazione.

Secondo la Banca Centrale Europea, la previsione di medio termine per l'attività economica è positiva, rimanendo comunque ben presenti alcuni rischi legati alla marcata contrazione dei consumi interni, alla forte disoccupazione e all'elevato indebitamento cui hanno fatto ricorso molti Paesi europei per sostenere le economie locali.

Le economie emergenti hanno continuato a mostrare tassi di crescita positivi, anche se a ritmi meno elevati rispetto agli anni precedenti, soprattutto per una contrazione dei consumi interni in Cina e India. Il prezzo del petrolio, in coincidenza con il recupero del clima di fiducia sui mercati, ha ripreso un *trend* ascendente, dopo i minimi toccati a Marzo, rafforzato sia dalla decisione dell'Opec di tenere bassi i livelli di produzione, sia dall'incremento dei consumi da parte degli Stati Uniti, portandosi in un'area di fluttuazione compresa tra i 65 e i 78 dollari al barile, continuando poi a mostrare un movimento prettamente laterale. Da inizio anno il costo del petrolio è aumentato del 78%. Tale valore non preoccupa le banche centrali, in quanto non sembra, al momento, creare instabilità sul fronte dei prezzi.

Mercati obbligazionari

Considerate le condizioni macroeconomiche esistenti, la Banca Centrale Europea e la Federal Reserve hanno mantenuto invariati i rispettivi livelli dei tassi.

Sui mercati obbligazionari, il rendimento dei titoli governativi decennali statunitensi ed europei è aumentato da inizio anno, con uno *spread* positivo rispetto ai tassi a breve termine. Il settore delle emissioni societarie ha registrato volumi record sul lato dell'offerta, sia nel comparto *corporate* che in quello finanziario, alimentato sia dal basso costo del finanziamento sia dalla forte domanda di capitale alla ricerca di rendimenti soddisfacenti. Con il miglioramento del clima di fiducia, però, si è assistito a una marcata contrazione del premio incorporato nelle note e il conseguente spostamento dell'interesse degli investitori verso emissioni più rischiose, alla ricerca di *yield enhancement*.

Mercati azionari

I mercati azionari si sono rivelati lo specchio esatto della situazione macroeconomica globale: il primo trimestre (fino al 9 Marzo) si è contraddistinto per un crollo dei listini mondiali, tale da scatenare paragoni con il 1929, seguito poi da un recupero record (+80% in media su base annua), durato fino a settembre e dovuto a risultati economici superiori alle attese e all'ampia liquidità immessa nel sistema dalle banche centrali. La terza fase si è sviluppata nel quarto trimestre attraverso un movimento di tipo laterale. Le *performance* migliori sono state realizzate dal comparto finanziario e dall'*healthcare*, mentre più contenuto è stato il guadagno messo

a segno dalle *utilities*. Il rinnovato clima di fiducia ha portato, negli USA, l'indice S&P 500 a chiudere l'anno a +23.45% e il Nasdaq a +43.89% rispetto alla chiusura del 2008. I mercati europei hanno registrato andamenti simili con l'indice Eurostoxx, il FTSE Mib e il Dax che hanno chiuso l'anno in crescita rispettivamente del 21.14%, del 19.47% e del 23.85%.

Anche le borse dei mercati emergenti hanno mostrato un andamento positivo, trascinate nella maggior parte dei casi dalle *performance* della borsa cinese, con l'indice Hang Seng che ha registrato una crescita superiore al 50% da inizio anno. Più volatile l'andamento del mercato giapponese, che risente delle difficoltà economiche interne, ma con le speranze alimentate dai piani di sostegno all'economia. Il Nikkei chiude l'anno con un guadagno del 19.04% dalla fine del 2008.

Mercati dei cambi

Durante i primi 10 mesi dell'anno l'euro ha continuato ad apprezzarsi nei confronti del dollaro, fino a superare quota 1,51 a fine novembre. Nel mese di dicembre le paure per un possibile default della Grecia (appartenente alla moneta unica europea) hanno comportato una robusta correzione, con il cambio in area 1,43, cioè 3 centesimi maggiore rispetto alla chiusura del 2008.

Lo Yen ha mostrato segnali di debolezza nei confronti dell'euro durante i primi mesi del 2009, mantenendo poi un movimento laterale compreso fra 130 e 137 JPY per euro. Nei confronti del dollaro, al contrario, l'apprezzamento è stato costante fino a dicembre, quando è intervenuta una profonda correzione che ha riportato la moneta nipponica a chiudere su valori leggermente superiori a quelli di fine 2008. La causa principale di tale movimento è dovuta al mutato *sentiment* del mercato nei confronti della crisi americana e di quella nipponica: la prima appare al momento temporanea, la seconda strutturale.

Politica e performance dei comparti

Nella gestione delle risorse, sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali solo per il comparto Etico, coerentemente a quanto previsto nel regolamento del Fondo.

Comparto Monetario Globale

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2009 ammonta ad euro 1.337.487.

La politica di investimento è stata incentrata principalmente verso titoli di stato italiani, sia a tasso fisso sia a tasso variabile. Nel corso dell'anno è stato inserito nel portafoglio un titolo di stato irlandese, mentre sono stati alienati i titoli di stato greci detenuti alla fine dello scorso esercizio; la durata finanziaria del portafoglio è sempre stata mantenuta intorno all'unità. Nell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti denominati in valute diverse dall'euro, presenti invece nell'universo dei titoli rappresentati nel parametro di riferimento (in particolare, titoli denominati in dollaro USA); ciò spiega in gran parte la *sovraperformance* ottenuta dal

comparto rispetto al *benchmark*, in quanto il dollaro nel corso del 2009 si è deprezzato contro l'euro. Un contributo positivo alla *sovrapformance* del comparto è stato dato anche dal leggero sovrappeso di durata finanziaria - che ha amplificato il rendimento del portafoglio - registrato in alcuni periodi dell'anno rispetto al *benchmark*.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti e la volatilità storica del comparto e del *benchmark*.

"Monetario Globale" - Rendimento 2009	
Comparto	2,54%
"Benchmark" *	2,17%

* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Monetario Globale" - Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	3,13%	2,58%	n.d.
"Benchmark" *	3,34%	2,90%	2,91%

* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Monetario Globale" - Volatilità storica			
	Ultimo anno	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
Comparto	0,71%	0,69%	0,69%
"Benchmark"	1,47%	1,50%	1,25%

Comparto Obbligazionario Globale

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2009 ammonta ad euro 1.870.060.

La politica di investimento è stata incentrata principalmente verso titoli di stato della zona euro, soprattutto emissioni italiane, pur mantenendo una discreta diversificazione geografica. Nella parte breve della curva sono stati inseriti in portafoglio titoli di stato maggiormente rischiosi, mentre nella parte lunga sono presenti titoli di stato francesi e olandesi per contenere il rischio e la volatilità. E' stata mantenuta in portafoglio l'emissione greca presente alla fine dello scorso esercizio, in quanto la sua incidenza relativa è decisamente contenuta.

La parte breve e la parte variabile è stata costituita anche tramite obbligazioni *corporate*, che hanno permesso di ottenere alcuni punti aggiuntivi di rendimento.

L'atteggiamento prudenziale assunto ha consigliato di mantenere la durata finanziaria del portafoglio durante tutto l'anno tra l'80% e il 90% rispetto a quella registrata dal *benchmark* di riferimento.

Nell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti denominati in valute diverse dall'euro, presenti invece nell'universo dei titoli rappresentati nel parametro di riferimento; ciò spiega in buona misura la *sovrapformance* registrata dal comparto rispetto al *benchmark*, in quanto dollaro e yen nel corso del 2009 si sono deprezzati contro l'euro.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti e la volatilità storica del comparto e del *benchmark*.

"Obbligazionario Globale" - Rendimento 2009	
Comparto	4,67%
"Benchmark" *	2,02%

* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Obbligazionario Globale" – Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	3,52%	2,65%	2,33%
"Benchmark" *	4,47%	3,37%	3,93%

* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Obbligazionario Globale" – Volatilità storica			
	Ultimo anno	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
Comparto	2,34%	2,60%	2,68%
"Benchmark"	2,66%	3,87%	3,55%

Comparto Bilanciato Globale

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2009 ammonta ad euro 5.992.365.

Per la componente obbligazionaria, la politica di investimento è stata incentrata principalmente verso titoli di stato della zona euro, soprattutto emissioni italiane, pur mantenendo una discreta diversificazione geografica. Nella parte breve della curva sono stati inseriti in portafoglio titoli di stato maggiormente rischiosi, mentre nella parte lunga sono presenti titoli di stato francesi e olandesi per contenere il rischio e la volatilità. Sono state mantenute in portafoglio le emissioni greche presenti alla fine dello scorso esercizio, in quanto la loro incidenza relativa è decisamente contenuta.

La parte breve e la parte variabile è stata costituita anche tramite obbligazioni *corporate*, che hanno permesso di ottenere alcuni punti aggiuntivi di rendimento.

L'atteggiamento prudentiale assunto ha consigliato di mantenere la durata finanziaria del portafoglio durante tutto l'anno tra l'80% e il 90% rispetto a quella registrata dal *benchmark* di riferimento.

Nell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti denominati in valute diverse dall'euro, presenti invece nell'universo dei titoli rappresentati nel parametro di riferimento.

La componente azionaria è stata mantenuta sui livelli minimi consentiti dal regolamento per la prima parte del 2009, preferendo il listino dell'area euro, in quanto rivestiva un carattere maggiormente prudentiale rispetto ai titoli di altre aree geografiche. Successivamente, si è provveduto ad alzare leggermente la componente azionaria, privilegiando soprattutto i titoli del comparto finanziario. Verso la fine dell'anno è stato inserito nel portafoglio un ETF che replica l'andamento del mercato tecnologico americano (Nasdaq), in sostituzione dei titoli tecnologici dell'area euro; ciò ha senz'altro contribuito positivamente sulla *performance* del comparto.

La *sovraperformance* registrata dal comparto rispetto al *benchmark* è spiegata in buona misura dall'assenza di titoli denominati in valute diverse dall'euro nel portafoglio del comparto - presenti invece nell'universo dei titoli rappresentati nel parametro di riferimento -, in quanto dollaro e yen nel

corso del 2009 si sono deprezzati contro l'euro.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti e la volatilità storica del comparto e del *benchmark*.

"Bilanciato Globale" - Rendimento 2009	
Comparto	8,68%
"Benchmark" *	7,53%

*Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Bilanciato Globale" - Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	-0,52%	1,51%	-0,26%
"Benchmark" *	0,50%	2,51%	1,55%

* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Bilanciato Globale" - Volatilità storica			
	Ultimo anno	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
Comparto	4,31%	4,91%	4,33%
"Benchmark"	5,54%	4,64%	4,17%

Comparto Azionario Globale

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2009 ammonta ad euro 5.683.556.

La componente azionaria è stata mantenuta sui livelli minimi consentiti dal regolamento per la prima parte del 2009, preferendo il listino dell'area euro, in quanto rivestiva un carattere maggiormente prudentiale rispetto ai titoli di altre aree geografiche. Successivamente si è provveduto ad alzare leggermente la componente azionaria, privilegiando soprattutto i titoli del comparto finanziario. A metà anno sono stati inseriti in portafoglio ETF che replicano i principali indici americani (S&P 500 e Nasdaq) e del mercato inglese (FTSE 100), per garantire una maggiore diversificazione.

Per la componente obbligazionaria, sono stati privilegiati titoli di stato italiani.

La *sottoperformance* del comparto rispetto al *benchmark* è da imputare principalmente al mantenimento di una politica prudentiale in corrispondenza dell'inizio della fase di forte recupero dei mercati: con un mercato sottopeso azionario, soprattutto per quanto concerne il settore finanziario, in tale fase il comparto ha accumulato un forte scostamento rispetto al parametro di riferimento, poi riassorbito quasi del tutto durante la seconda parte dell'anno.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti e la volatilità storica del comparto e del *benchmark*.

"Azionario Globale" - Rendimento 2009	
Comparto	17,08%
"Benchmark" *	18,09%

*Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Azionario Globale" – Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	-7,95%	-1,12%	n.d.
"Benchmark" *	-7,38%	-0,09%	-3,16%

*Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Azionario Globale" – Volatilità storica			
	Ultimo anno	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
Comparto	13,19%	14,89%	12,46%
"Benchmark"	13,66%	13,58%	11,65%

Comparto Etico

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto – la cui operatività ha preso avvio nel corso del 2007- al 31.12.2009 ammonta ad euro 251.302.

Gli emittenti dei titoli in cui vengono investite le risorse del comparto sono selezionati in base ai seguenti criteri:

- criteri positivi: promozione di azioni a favore della convivenza pacifica e del riconoscimento dei diritti dell'uomo in ambito internazionale, della sicurezza e della salute nel mondo del lavoro e per la salvaguardia dell'ambiente;
- criteri negativi: adozione di comportamenti o politiche che contrastino con i diritti fondamentali dell'uomo o siano lesive della dignità dell'uomo e della sua salute.

La politica di investimento azionaria, a causa del ridotto valore del patrimonio, è stata incentrata esclusivamente sul mercato euro, privilegiando titoli dei settori finanziario, *utility*, farmaceutico, telecomunicazioni ed energetico.

Anche la politica di investimento obbligazionaria ha privilegiato titoli di stato della zona euro, soprattutto emissioni italiane. Nella parte breve della curva sono stati inseriti in portafoglio titoli di stato maggiormente rischiosi, mentre nella parte lunga sono presenti titoli di stato francesi e olandesi per contenere il rischio e la volatilità. L'atteggiamento prudentiale assunto ha consigliato di mantenere la durata finanziaria del portafoglio durante tutto l'anno tra l'80% e il 90% rispetto a quella registrata dal *benchmark* di riferimento.

Nell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti denominati in valute diverse dall'euro, presenti invece nell'universo dei titoli rappresentati nel parametro di riferimento.

La *sottoperformance* del comparto rispetto al *benchmark* è da ricondurre interamente al forte sottopeso della componente azionaria; tale politica, se ha fornito contributi positivi all'andamento della *performance* del comparto durante i primi mesi dell'anno, successivamente ha contribuito in maniera negativa, in quanto i mercati azionari nella seconda metà dell'anno hanno registrato risultati decisamente positivi.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti e la volatilità storica del comparto e del *benchmark*.

"Etico" - Rendimento 2009	
Comparto	9,93%
"Benchmark" *	10,77%

*Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Etico" - Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	4,26%	n.d.	n.d.
"Benchmark" *	-1,34%	1,54%	n.d.

*Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Etico" - Volatilità	
	Ultimo anno
Comparto	4,19%
"Benchmark"	6,66%

Comparto Garantito

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2009 ammonta ad euro 6.971.951.

La politica di investimento obbligazionaria è stata incentrata principalmente verso titoli di stato della zona euro, soprattutto emissioni italiane, pur mantenendo una discreta diversificazione geografica. Nella parte breve della curva sono stati inseriti in portafoglio titoli di stato maggiormente rischiosi, mentre nella parte lunga sono presenti titoli di stato francesi e olandesi per contenere il rischio e la volatilità. I titoli di stato greci presenti nel portafoglio del comparto alla fine dello scorso esercizio sono stati alienati durante la prima parte dell'anno. La parte breve e la parte variabile sono state costituite anche tramite obbligazioni *corporate*, che hanno permesso di ottenere alcuni punti aggiuntivi di rendimento.

L'atteggiamento prudenziale assunto ha consigliato di mantenere la durata finanziaria del portafoglio durante tutto l'anno tra l'80% e il 90% rispetto a quella registrata dal *benchmark* di riferimento.

Per la componente azionaria è stato preferito il listino dell'area euro, in quanto ritenuto maggiormente prudenziale, tenuto conto delle difficoltà dei mercati azionari nella prima parte dell'anno. Il peso della componente è sempre stato mantenuto attorno al 5% del portafoglio, privilegiando i titoli dei settori maggiormente difensivi, quali farmaceutico, telecomunicazioni e servizi di pubblica utilità.

Nell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti denominati in valute diverse dall'euro, presenti invece nell'universo dei titoli rappresentati nel parametro di riferimento.

La *sottoperformance* del comparto rispetto al *benchmark* è da ricondurre interamente al forte sottopeso della componente azionaria; tale politica, se ha fornito contributi positivi all'andamento della *performance* del comparto durante i primi mesi dell'anno, successivamente ha contribuito in maniera negativa, in quanto i mercati azionari nella seconda metà dell'anno hanno registrato risultati decisamente positivi.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti e la volatilità storica del comparto e del *benchmark*; è riportato, inoltre, il tasso di rivalutazione del TFR.

"Garantito" - Rendimento 2009	
Comparto	3,89%
"Benchmark" *	5,94%
TFR*	1,98%

*Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Garantito" - Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	0,90%	1,40%	0,75%
"Benchmark" *	2,12%	2,90%	2,78%
TFR *	2,59%	2,57%	2,77%

* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Garantito" - Volatilità storica			
	Ultimo anno	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
Comparto	1,04%	2,39%	2,02%
"Benchmark"	2,70%	2,38%	2,06%

Costi complessivi a carico del Fondo

Nella seguente tabella sono riportate le commissioni di gestione a carico del Fondo - per ciascuno dei comparti in cui si articola - di competenza dell'esercizio.

Commissioni di gestione a carico del Fondo	
Comparto	Importo (euro)
Monetario Globale	5.260
Obbligazionario globale	12.194
Bilanciato Globale	62.005
Azionario Globale	61.147
Etico	2.663
Garantito	63.304
TOTALE	206.573

Con riferimento agli oneri fiscali si segnala che, nel corso del periodo di imposta relativo all'esercizio 2009, per tutti i comparti è maturato un debito di imposta.

Nell'esercizio, sono state imputate al Fondo spese relative alla remunerazione del responsabile del Fondo e dei membri dell'organismo di sorveglianza, per un importo complessivo di euro 64.122, nonché spese di negoziazione per euro 17.212.

Si precisa che, coerentemente a quanto previsto dal Regolamento del Fondo, sul patrimonio dei comparti, le cui risorse sono state investite in quote di

OICR, non sono stati fatti gravare né spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso.

Operazioni in conflitto di interessi

Nell'esercizio non sono stati effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o modalità di gestione delle risorse stesse non conformi all'esclusivo interesse degli iscritti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi di rilievo.

Evoluzione prevedibile della gestione

I principali temi che caratterizzeranno l'andamento dei mercati nel corso del 2010 sono legati alle prospettive di ripresa della crescita economica, alle dinamiche di inflazione e all'evoluzione della politica economica.

In particolare, nel corso della seconda metà del 2009 si è registrata prima una risalita degli indicatori anticipatori e di fiducia, seguiti dalla produzione industriale, che inizia a reagire al basso livello delle scorte, e dai consumi che sembrano stabilizzarsi. Permangono tuttavia dubbi sulla qualità e sostenibilità della ripresa in atto, che sembra molto legata a componenti straordinarie aventi carattere temporaneo, più che ad una domanda finale sostenuta.

Ci si attende che il processo di disinflazione attualmente in atto nei Paesi dell'area euro, negli Stati Uniti e in Giappone continuerà per tutto il corso dell'anno, intensificandosi nel secondo semestre e risulta perciò prevedibile che la politica monetaria rimanga marcatamente espansiva.

Partendo da queste considerazioni ci si attende un mercato obbligazionario sostanzialmente stabile, tanto da non destare particolare preoccupazione un posizionamento sulla parte lunga della curva area Euro.

Sul mercato azionario, dopo un 2009 di forte recupero dei corsi, il mercato si colloca ora nella fase in cui si sconta una forte ripresa degli utili aziendali, una situazione abbastanza tipica in questo momento di ripresa del ciclo di crescita. Le attese di crescita degli utili per i principali mercati azionari mondiali si collocano ad oggi tra il 25-30% per il 2010, spinte da fattori quali lo sfruttamento dell'elevato grado di leva operativa, il progressivo recupero dei tassi di utilizzo degli impianti e la conseguente espansione dei margini. Da questi livelli, ulteriori revisioni al rialzo delle stime degli utili appaiono comunque improbabili.

Per quanto detto, e alla luce delle valutazioni di mercato che appaiono già oggi sostanzialmente neutrali, è necessario mantenere un approccio prudente

sull'*asset* azionario. A livello settoriale, si mantiene una preferenza per i settori più difensivi e molta cautela sui titoli finanziari, soprattutto nell'area Euro.

Verona, 24 marzo 2010

IL PRESIDENTE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Paolo Bedoni)

IL RESPONSABILE
DEL FONDO
(Paolo Botta)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO



INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento del Fondo nell'esercizio, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale;
- 2) Conto Economico;
- 3) Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

Il Fondo è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 25 ed è gestito da Cattolica Assicurazioni. Il Fondo è costituito in forma di patrimonio separato e autonomo all'interno di Cattolica Assicurazioni e operante in regime di contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti).

Il Fondo è articolato in 6 comparti, le cui politiche di investimento sono sinteticamente riportate di seguito.

Monetario Globale. La politica di investimento del comparto persegue l'obiettivo dell'accrescimento del capitale investito, in un orizzonte temporale di breve periodo e con un basso profilo di rischio; per le sue caratteristiche, il comparto è consigliato agli aderenti prossimi all'età pensionabile e/o che preferiscano stabilizzare il valore del capitale investito e i risultati. La politica di gestione è prevalentemente orientata all'acquisizione di titoli di debito, la cui vita residua non deve essere superiore a 24 mesi.

Obbligazionario Globale. La politica di investimento del comparto persegue l'obiettivo dell'accrescimento del capitale investito, in un orizzonte temporale di medio termine e con un profilo di rischio medio. Per le sue caratteristiche, il comparto è consigliato agli aderenti la cui aspettativa di vita lavorativa sia di medio periodo e/o con una moderata propensione al rischio. La politica di gestione è prevalentemente orientata all'acquisizione di titoli di debito e non consente l'accesso diretto al mercato azionario.

Bilanciato Globale. La politica di investimento del comparto persegue l'obiettivo dell'accrescimento del capitale investito, in un orizzonte

temporale di medio-lungo periodo e con un profilo di rischio medio-alto, che tende ad attenuarsi nel caso di una permanenza nel comparto corrispondente a quella suggerita. Per le sue caratteristiche, il comparto è indicato per gli aderenti lontani dall'età pensionabile e/o disposti ad accettare risultati variabili nel tempo. La politica di gestione è volta a mantenere un equilibrio ottimale fra la posizione in titoli di capitale – che potrà variare tra un minimo del 20% ed un massimo del 60% del patrimonio – e la posizione in titoli di debito – che non potrà essere superiore all'80%, nè inferiore al 40% del patrimonio –.

Azionario Globale. La politica di investimento del comparto persegue l'obiettivo dell'accrescimento del capitale investito, in un orizzonte temporale di lungo periodo e con un profilo di rischio alto, che tuttavia tende ad attenuarsi nel caso di una permanenza nel comparto corrispondente a quella raccomandata. Per le sue caratteristiche, il comparto è indicato per gli aderenti lontani dall'età pensionabile e/o disposti ad accettare risultati caratterizzati da alta volatilità nel breve periodo. La politica di gestione è volta a privilegiare una posizione in titoli di capitale – che potrà variare tra un minimo del 70% ed un massimo del 100% del patrimonio –, mentre la posizione in titoli di debito non potrà essere superiore al 30%.

Etico. La politica di investimento del comparto persegue l'obiettivo dell'accrescimento del capitale investito, in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo e con un profilo di rischio medio-alto, che tuttavia tende ad attenuarsi nel caso di una permanenza nel comparto corrispondente a quella raccomandata. Per le sue caratteristiche, il comparto è indicato per gli aderenti lontani dall'età pensionabile e/o disposti ad accettare risultati variabili nel tempo e che siano propensi all'investimento in strumenti finanziari di emittenti che adottino politiche e tengano comportamenti socialmente responsabili. Gli emittenti dei titoli in cui vengono investite le risorse del comparto, infatti, sono selezionati in base ai seguenti criteri:

– criteri positivi: promozione di azioni a favore della convivenza pacifica e del riconoscimento dei diritti dell'uomo in ambito internazionale, della sicurezza e della salute nel mondo del lavoro e per la salvaguardia dell'ambiente;

– criteri negativi: adozione di comportamenti o politiche che contrastino con i diritti fondamentali dell'uomo o siano lesive della dignità dell'uomo e della sua salute.

Le risorse del comparto possono essere investite in titoli di debito – con un minimo del 20% ed un massimo del 100% del patrimonio – e in titoli di capitale – fino ad un massimo dell' 80%.

Garantito. La gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il portafoglio del comparto è prevalentemente investito in titoli di debito e prevede una posizione massima in titoli di capitale del 25%. La garanzia è prestata da Cattolica Assicurazioni, che garantisce che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione individuale in base alla quale ti sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto capitalizzato a un tasso del 2% su base annua (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati). La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento, nei casi indicati nel Regolamento del Fondo. I flussi di

TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Per la gestione delle risorse di ciascuno dei comparti in cui si articola il Fondo è conferita delega a BPVi Fondi SGR S.p.A., che opera secondo le istruzioni periodicamente impartite dalla Compagnia; la delega non ha carattere esclusivo, in quanto la Compagnia si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali è stata conferita la delega. BPVi Fondi SGR è la società che risulta dalla fusione per incorporazione di Verona Gestioni SGR S.p.A. in BPVi Fondi SGR S.p.A. (la società risultante dalla fusione ha mantenuto la ragione sociale dell'incorporante); delle due società fuse Cattolica Assicurazioni deteneva il 50% del capitale sociale (l'altra metà era detenuta dalla Banca Popolare di Vicenza) e ora detiene il 50% della società risultante dalla fusione (Banca Popolare di Vicenza l'altra metà).

Le prestazioni saranno, invece, erogate direttamente dalla Compagnia stessa.

L'attività di banca depositaria del Fondo è svolta dalla Banca Popolare di Vicenza società cooperativa per azioni.

A tutto il 2009, oltre che da Cattolica Assicurazioni, le adesioni al Fondo potevano essere raccolte da Banca di Bologna Credito Cooperativo s.c.r.l.; Banca di Credito Cooperativo di Fano; Banca di Treviso S.p.A.; Banca Emilveneta S.p.A.; Banca Farnese S.p.A.; Banca Modenese S.p.A.; Banca Nuova S.p.A.; Banca Popolare di Intra soc. coop. per azioni a r.l.; Banca Popolare di Roma S.p.A.; Banca Popolare di Vicenza soc. coop. per azioni; Banca Sintesi S.p.A.; Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramontana S.p.A.; Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.; Cassa di Risparmio di Prato S.p.A.; Cassa di Risparmio di Rimini S.p.A. - CARIM; Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.; Cassa di Risparmio di Volterra; Farbanca S.p.A.; Intra Private Bank S.p.A.; Europa Benefits S.r.l.

Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione dei rendiconti sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

In particolare, al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati dell'esercizio, sono stati adottati, per le voci specificate, i principi generali di valutazione di seguito illustrati.

Strumenti finanziari quotati

Sono valutati sulla base del prezzo di chiusura di borsa del mercato più significativo, rilevato il giorno di borsa aperta cui si riferisce il calcolo.

Strumenti finanziari non quotati

Sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, secondo una prudente stima del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.)

Sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di borsa aperta cui si riferisce il calcolo; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Plusvalenze e minusvalenze

Le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari in portafoglio sono determinate sulla base del costo medio ponderato di acquisto.

Attività e passività in valuta

Sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di rilevazione.

Operazioni a termine

Sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di rilevazione per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni da valutare.

Altre attività e altre passività

Le altre attività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale; le altre passività sono valutate al valore nominale.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Versamenti non valorizzati

I versamenti effettuati dai soggetti tenuti alla contribuzione non ancora valorizzati alla fine dell'esercizio, in quanto non riconciliabili per difetto di alcuni elementi informativi, non sono attribuiti ai singoli comparti alla data di chiusura dell'esercizio. Cattolica Assicurazioni pone in essere procedure volte a consentire la tempestiva gestione di tali versamenti.

Operazioni di compravendita di strumenti finanziari

Le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del rendiconto relative agli investimenti in strumenti finanziari sono valorizzate includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni alle diverse linee in cui si articola il fondo pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti, invece, sono imputati dividendo gli importi in maniera equa fra i comparti stessi; in particolare, il costo relativo alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio è imputato ai singoli comparti in proporzione al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni all'inizio dell'esercizio di riferimento (o all'inizio del periodo per il quale matura il costo).

Non sono presenti oneri comuni a più fasi in quanto il Fondo opera nella sola fase di accumulo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi maturati e non ancora liquidati alla data di riferimento sono determinati in base al principio della competenza temporale.

In particolare:

- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate ad ogni

N

valorizzazione sul valore complessivo netto del patrimonio di ogni comparto di investimento quale risulta dal prospetto di calcolo della quota alla valorizzazione precedente;

- i recuperi degli oneri dalla società di gestione dei fondi comuni acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio.

Destinatari e iscritti

Il Fondo è rivolto a tutti coloro che intendono realizzare un piano di previdenza complementare su base individuale.

Possono inoltre aderire, su base collettiva, i lavoratori nei cui confronti trovano applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che prevedono l'adesione al Fondo.


Nella seguente tabella è riportato, per tipologia di adesione e in totale, il numero di posizioni individuali accese in ciascun comparto al 31.12.2009. Poiché è consentito agli iscritti suddividere la propria posizione individuale su più comparti, la somma delle posizioni individuali indicate con riferimento ai singoli comparti è superiore al numero degli iscritti al Fondo.

Classificazione delle posizioni individuali degli iscritti per comparto e per tipologia di adesione al 31.12.2009			
<i>Comparto</i>	<i>Numero posizioni di iscritti alla forma individuale</i>	<i>Numero posizioni di iscritti in forma collettiva</i>	<i>Numero totale posizioni</i>
Monetario Globale	294	71	365
Obbligazionario Globale	539	101	640
Bilanciato Globale	994	280	1.274
Azionario Globale	1.456	294	1.750
Etico	108	39	147
Garantito	1.648	1.174	2.822
Totale	5.039	1.959	6.998

Unità di conto

L'unità di conto adottata dal Fondo è l'Euro.

IL PRESIDENTE DEL
COLLEGIO SINDACALE
(Alessandro Lai)



IL PRESIDENTE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Paolo Bedoni)



COMPARTO “MONETARIO GLOBALE”



COMPARTO "MONETARIO GLOBALE"

Stato Patrimoniale

	2009	2008
10 Investimenti	1.346.144	875.878
a) Depositi bancari	136.407	203.292
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.200.423	657.867
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	9.314	8.097
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	6.622
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	1.346.144	875.878
10 Passività della gestione previdenziale	774	494
a) Debiti della gestione previdenziale	774	494
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30 Passività della gestione finanziaria	5.531	5.206
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.531	5.206
40 Debiti di imposta	2.352	1.967
TOTALE PASSIVITÀ	8.657	7.667
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.337.487	868.211
CONTI D'ORDINE		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

COMPARTO "MONETARIO GLOBALE"

Conto Economico

	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	445.483	237.497
a) Contributi per le prestazioni	486.416	394.144
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-21.428	-108.273
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-18.289	-47.991
f) Premi per prestazioni accessorie	-861	-392
g) Altri componenti della gestione previdenziale	-355	9
20 Risultato della gestione finanziaria	35.440	34.812
a) Dividendi e interessi	33.423	19.778
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.017	15.034
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-9.295	-7.404
a) Società di gestione	-5.260	-3.062
b) Altri oneri di gestione	-4.035	-4.342
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	471.628	264.905
50 Imposta sostitutiva	-2.352	-2.241
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	469.276	262.664

NOTA INTEGRATIVA COMPARTO "MONETARIO GLOBALE"

Informazioni generali Per le notizie di carattere generale sul Fondo, si rinvia al capitolo "Informazioni generali" riportato all'inizio del presente rendiconto.

Informazioni sul comparto Nel comparto "Monetario Globale" al 31 dicembre 2009 erano attive le posizioni individuali di 365 iscritti.
Il numero e il controvalore delle quote emesse e annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere a fine esercizio, sono riportati nella seguente tabella.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	70.789,544	868.211
Quote emesse	39.992,463	486.416
Quote annullate	4.426,560	40.933
Quote in essere alla fine dell'esercizio	106.355,447	1.337.487

Il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il comparto prevede l'emissione di differenti classi di quote. Il numero delle quote e il relativo controvalore riportati nella precedente tabella si riferiscono al comparto considerato nel suo complesso. Nella seguente tabella è riportata la suddivisione delle quote in essere alla fine dell'esercizio e il valore della quota per ciascuna delle classi di quote attive a tale data.

Denominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Monetario Globale	104.724,469	12,575
Monetario Globale A	1.630,978	12,645

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Investimenti (voce 10)

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 136.407) comprendono le somme (euro 111.137) che, in quanto affluite al comparto nell'ultimo scorcio del 2009, risultavano alla chiusura dell'esercizio ancora non impiegate in altra forma.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli (voce 10 c) degli investimenti); per ciascun titolo (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul

totale degli investimenti (voce 10), alla cui formazione i "Depositi bancari" sono fatti concorrere al netto delle somme valorizzate in corrispondenza della fine dell'esercizio (si ricorda, al riguardo, che il complemento a 100 della colonna "percentuale sul totale degli investimenti" è costituito dai valori delle voci "a) Depositi bancari" – come sopra determinati - ed "l) Ratei e risconti attivi".

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2009	Percentuale sul totale degli investimenti
IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	330.463	26,8%
IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	210.291	17,0%
IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	132.280	10,7%
IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	118.276	9,6%
IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	118.190	9,6%
IE00B3FCJN73	TREASURY 11/11/2011 4	108.791	8,8%
IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	104.345	8,4%
IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	77.787	6,3%
TOTALE		1.200.423	97,2%

Nella seguente tabella è riportata la distribuzione per area geografica degli investimenti di cui alla voce 10 c).

Investimento per area geografica					
voci/area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale per voce
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	90,9%	9,1%	-	-	100,0%
Totale per area geografica	90,9%	9,1%	-	-	100,0%

La durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio è riportata nella seguente tabella.

Duration modificata				
Voci/Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	0,93800	1,78900	-	-

Nella seguente tabella vengono riportati i volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

Tipologia di strumento finanziario	Acquisti	Vendite	Volumi negoziati
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.805.263	1.265.594	3.070.857
Totale	1.805.263	1.265.594	3.070.857

Nell'esercizio non sono state rilevate commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Al 31 dicembre 2009 non esistevano operazioni di compravendita di titoli

stipulate e non ancora regolate; nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La voce "ratei e risconti attivi", pari ad euro 9.314, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

Passività

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Nella voce "Debiti della gestione previdenziale" è rilevato l'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che vengono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano ancora state liquidate.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 5.531, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 1.496), nonché le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 4.035).

Debiti di imposta (voce 40)

La voce "Debiti di imposta", pari ad euro 2.352, si riferisce all'importo maturato a debito del comparto dell'imposta sostitutiva determinata ai sensi della normativa vigente.

Informazioni sul Conto Economico *Saldo della gestione previdenziale (voce 10)*

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le componenti che hanno concorso alla formazione della voce "Contributi per le prestazioni", la suddivisione dei contributi versati in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "trasferimenti e riscatti".

Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"	
Contributi versati	324.798
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	165.430
Riallocazioni di posizioni individuali	-
Contributi per coperture accessorie	861
Commissioni di adesione	-1.205
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-3.468
Totale	486.416

Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva			
Contributi a carico dei datori di lavoro	Contributi a carico degli iscritti	T.F.R.	Totale
11.793	205.554	107.451	324.798

Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"			
Trasferimenti	Riallocazioni di posizioni individuali	Riscatti	Totale
307	21.121	-	21.428

Nella voce "Erogazioni in forma di capitale" è rilevato il valore delle posizioni individuali che hanno beneficiato della prestazione pensionistica complementare in forma di capitale.

La voce "Premi per prestazioni accessorie" evidenzia la parte dei contributi versati destinata dagli iscritti al finanziamento delle coperture accessorie per i casi di morte e invalidità.

La voce "Altri componenti della gestione previdenziale" comprende gli importi derivanti da operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della voce "a) Dividendi e interessi" e della voce "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	757	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	32.666	1.996
Altri componenti	-	21
Totale	33.423	2.017

Oneri di gestione (voce 30)

La voce "Società di gestione" (euro 5.260) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 4.035) alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio.

Imposta sostitutiva (voce 50)

Nella voce "Imposta sostitutiva" (euro 2.352) è evidenziato l'importo - di segno negativo - dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL
COLLEGIO SINDACALE
(Alessandro Lai)



IL PRESIDENTE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Paolo Bedoni)



COMPARTO “OBBLIGAZIONARIO GLOBALE”

COMPARTO "OBBLIGAZIONARIO GLOBALE"

Stato Patrimoniale

	2009	2008
10 Investimenti	1.888.954	1.273.021
a) Depositi bancari	128.591	124.766
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.475.538	884.983
d) Titoli di debito quotati	256.487	245.880
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	28.338	17.291
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	101
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	1.888.954	1.273.021
10 Passività della gestione previdenziale	1.956	2.158
a) Debiti della gestione previdenziale	1.956	2.158
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30 Passività della gestione finanziaria	9.322	7.389
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	9.322	7.389
40 Debiti di imposta	7.616	1.183
TOTALE PASSIVITÀ	18.894	10.730
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.870.060	1.262.291
CONTI D'ORDINE		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

COMPARTO "OBBLIGAZIONARIO GLOBALE"

Conto Economico

	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	539.404	510.713
a) Contributi per le prestazioni	577.235	587.233
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-36.381	-61.098
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-15.277
f) Premi per prestazioni accessorie	-1.314	-783
g) Altri componenti della gestione previdenziale	-136	638
20 Risultato della gestione finanziaria	94.042	49.739
a) Dividendi e interessi	57.001	37.817
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	37.041	11.922
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-18.061	-12.383
a) Società di gestione	-12.194	-7.240
b) Altri oneri di gestione	-5.867	-5.143
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	615.385	548.069
50 Imposta sostitutiva	-7.616	-3.047
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	607.769	545.022

NOTA INTEGRATIVA COMPARTO “OBBLIGAZIONARIO GLOBALE”

Informazioni generali Per le notizie di carattere generale sul Fondo, si rinvia al capitolo “Informazioni generali” riportato all’inizio del presente rendiconto.

Informazioni sul comparto Nel comparto “Obbligazionario Globale” al 31 dicembre 2009 erano attive le posizioni individuali di 640 iscritti.
Il numero ed il controvalore delle quote emesse e annullate nel corso dell’esercizio, nonché delle quote in essere a fine esercizio, sono riportati nella seguente tabella.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	104.615,632	1.262.291
Quote emesse	46.834,806	577.249
Quote annullate	3.391,509	37.845
Quote in essere alla fine dell’esercizio	148.058,929	1.870.060

Il controvalore delle quote in essere all’inizio e alla fine dell’esercizio è pari, a meno di arrotondamenti, al valore, alle date citate, dell’attivo netto destinato alle prestazioni.

Il comparto prevede l’emissione di differenti classi di quote. Il numero delle quote e il relativo controvalore riportati nella precedente tabella si riferiscono al comparto considerato nel suo complesso. Nella seguente tabella è riportata la suddivisione delle quote in essere alla fine dell’esercizio e il valore della quota per ciascuna delle classi di quote attive a tale data.

Denominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Obbligazionario Globale	144.643,678	12,628
Obbligazionario Globale A	3.415,251	12,754

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Investimenti (voce 10)

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 128.591) comprendono le somme (euro 103.559) che, in quanto affluite al comparto nell’ultimo scorcio del 2009, risultavano alla chiusura dell’esercizio ancora non impiegate in altra forma.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli (voci 10 c) e 10 d) degli

investimenti); per ciascun titolo (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce 10), alla cui formazione i “Depositi bancari” sono fatti concorrere al netto delle somme valorizzate in corrispondenza della fine dell’esercizio (si ricorda, al riguardo, che il complemento a 100 della colonna “percentuale sul totale degli investimenti” è costituito dai valori delle voci “a) Depositi bancari” – come sopra determinati – ed “l) Ratei e risconti attivi”.

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2009	Percentuale sul totale degli investimenti
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	174.535	9,8%
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	156.073	8,7%
IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	145.756	8,2%
FR0010415331	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	124.308	7,0%
NL0006227316	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	99.513	5,6%
IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	95.161	5,3%
GR0124029639	HELLENIC REPUBLIC 20/07/2017 4,3	93.265	5,2%
IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	89.341	5,0%
IE00B3KWYS29	TREASURY 4% 2014 15/01/2014 4	82.152	4,6%
IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	78.012	4,4%
IT0004321813	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	74.804	4,2%
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	74.708	4,2%
IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	64.873	3,6%
FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	60.954	3,4%
XS0371161653	MONTE DEI PASCHI SIENA 20/06/2011 6	52.788	3,0%
XS0378750581	GE CAPITAL EURO FUNDING 23/09/2011 5,75	52.725	3,0%
IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	52.085	2,9%
XS0173290148	GOLDMAN SACHS GROUP INC 04/08/2010 4,25	50.760	2,8%
XS0385688253	GE CAPITAL EURO FUNDING 06/09/2011 FLOATING	50.125	2,8%
XS0365559631	ING BANK NV 21/05/2010 FLOATING	50.090	2,8%
IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	9.999	0,6%
TOTALE		1.732.025	97,0%

Nella seguente tabella sono evidenziate la quota sul totale degli investimenti di ciascuna tipologia di strumento finanziario e la distribuzione per area geografica degli investimenti.

Investimento per area geografica					
Voci/area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale per voce
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	54,3%	30,9%	-	-	85,2%
Titoli di debito quotati	3,1%	8,8%	2,9%	-	14,8%
Totale per area geografica	57,4%	39,7%	2,9%	-	100,0%

La durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio è riportata nella seguente tabella.

<i>Duration modificata</i>				
Voci/Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	6,33700	6,23300	-	-
Titoli di debito quotati	1,38500	0,89500	0,58200	-

Nella seguente tabella vengono riportati i volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

Tipologia di strumento finanziario	Acquisti	Vendite	Volumi negoziati
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.422.147	840.679	2.262.826
Totale	1.422.147	840.679	2.262.826

Nell'esercizio non sono state rilevate commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Al 31 dicembre 2009 non esistevano operazioni di compravendita di titoli stipulate e non ancora regolate; nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La voce ratei e risconti attivi, pari ad euro 28.338, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

Passività

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Nella voce "Debiti della gestione previdenziale" è rilevato l'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che vengono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano ancora state liquidate.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 9.322, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 3.455), nonché le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 5.867).

Debiti di imposta (voce 40)

La voce "Debiti di imposta", pari ad euro 7.616, si riferisce all'importo maturato a debito del comparto dell'imposta sostitutiva determinata ai sensi della normativa vigente.

Informazioni sul Conto Economico *Saldo della gestione previdenziale (voce 10)*

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le componenti che hanno concorso alla formazione della voce "Contributi per le prestazioni", la suddivisione dei contributi versati in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "trasferimenti e riscatti".

Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"	
Contributi versati	456.943
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	126.010
Riallocazioni di posizioni individuali	176
Contributi per coperture accessorie	1.314
Commissioni di adesione	-1.430
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-5.778
Totale	577.235

Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva			
Contributi a carico dei datori di lavoro	Contributi a carico degli iscritti	T.F.R.	Totale
23.713	216.416	216.814	456.943

Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"	
Trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari	17.659
Riscatti	764
Riallocazioni di posizioni individuali	17.958
Totale	36.381

La voce "Premi per prestazioni accessorie" evidenzia la parte dei contributi versati destinata dagli iscritti al finanziamento delle coperture accessorie per i casi di morte e invalidità.

La voce "Altri componenti della gestione previdenziale" comprende gli importi derivanti da operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della voce "a) Dividendi e interessi" e della voce "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	868	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	45.806	26.431
Titoli di debito quotati	10.327	10.607
Altri componenti	-	3
Totale	57.001	37.041

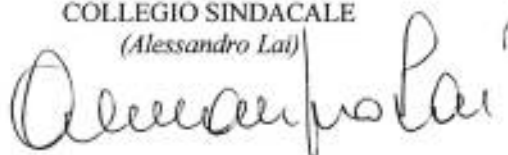
Oneri di gestione (voce 30)

La voce "Società di gestione" (euro 12.194) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 5.867) alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio.

Imposta sostitutiva (voce 50)

Nella voce "Imposta sostitutiva" è evidenziato l'importo dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL
COLLEGIO SINDACALE
(Alessandro Lai)



IL PRESIDENTE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Paolo Bedoni)



COMPARTO "BILANCIATO GLOBALE"



COMPARTO "BILANCIATO GLOBALE"

Stato Patrimoniale

	2009	2008
10 Investimenti	6.009.208	4.096.174
a) Depositi bancari	353.909	488.676
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	3.043.540	1.906.431
d) Titoli di debito quotati	838.909	806.739
e) Titoli di capitale quotati	1.422.766	848.765
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	290.354	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	59.170	45.563
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	560	-
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30 Crediti di imposta	25.285	75.974
TOTALE ATTIVITÀ	6.034.493	4.172.148
10 Passività della gestione previdenziale	5.285	6.008
a) Debiti della gestione previdenziale	5.285	6.008
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30 Passività della gestione finanziaria	36.843	74.216
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	36.843	74.216
40 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	42.128	80.224
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	5.992.365	4.091.924
CONTI D'ORDINE		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

COMPARTO "BILANCIATO GLOBALE"

Conto Economico

	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	1.473.206	1.020.385
a) Contributi per le prestazioni	1.635.515	1.594.070
b) Anticipazioni	-23.989	-16.085
c) Trasferimenti e riscatti	-105.766	-470.456
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-28.851	-85.617
f) Premi per prestazioni accessorie	-3.770	-2.026
g) Altri componenti della gestione previdenziale	67	499
20 Risultato della gestione finanziaria	558.947	-289.004
a) Dividendi e interessi	170.377	169.990
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	388.570	-458.994
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-81.023	-69.882
a) Società di gestione	-62.005	-45.585
b) Altri oneri di gestione	-19.018	-24.297
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	1.951.130	661.499
50 Imposta sostitutiva	-50.689	42.072
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	1.900.441	703.571

NOTA INTEGRATIVA COMPARTO "BILANCIATO GLOBALE"

Informazioni generali Per le notizie di carattere generale sul Fondo, si rinvia al capitolo "Informazioni generali" riportato all'inizio del presente rendiconto.

Informazioni sul comparto Nel comparto "Bilanciato Globale" al 31 dicembre 2009 erano attive le posizioni individuali di 1.274 iscritti.
Il numero ed il controvalore delle quote emesse e annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere a fine esercizio, sono riportati nella seguente tabella.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	429.718,979	4.091.924
Quote emesse	166.073,915	1.635.611
Quote annullate	16.988,265	162.405
Quote in essere alla fine dell'esercizio	578.804,629	5.992.365

Il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il comparto prevede l'emissione di differenti classi di quote. Il numero delle quote e il relativo controvalore riportati nella precedente tabella si riferiscono al comparto considerato nel suo complesso. Nella seguente tabella è riportata la suddivisione delle quote in essere alla fine dell'esercizio e il valore della quota per ciascuna delle classi di quote attive a tale data.

Denominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Bilanciato Globale	560.260,452	10,346
Bilanciato Globale A	18.544,177	10,565

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Investimenti (voce 10)

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 353.909) comprendono le somme (euro 310.883) che, in quanto affluite al comparto nell'ultimo scorcio del 2009, risultavano alla chiusura dell'esercizio ancora non impiegate in altra forma.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli (voci 10 c), 10 d), 10 e) e 10 h) degli investimenti); per ciascun titolo (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce 10), alla cui

formazione i "Depositi bancari" sono fatti concorrere al netto delle somme valorizzate in corrispondenza della fine dell'esercizio (si ricorda, al riguardo, che il complemento a 100 della colonna "percentuale sul totale degli investimenti" è costituito dai valori delle voci "a) Depositi bancari" – come sopra determinati -, "l) Ratei e risconti attivi" ed "n) Altre attività della gestione finanziaria").

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2009	Percentuale sul totale degli investimenti
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	317.336	5,6%
IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	317.203	5,6%
IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOAT.	299.414	5,3%
IE0032077012	POWERSHARES EQQQ FUND	290.354	5,1%
IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	249.868	4,4%
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	244.515	4,3%
FR0010415331	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	227.898	4,0%
IE00B3FCJN73	TREASURY 11/11/2011 4	196.859	3,5%
XS0365559631	ING BANK NV 21/05/2010 FLOATING	190.342	3,3%
FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	177.783	3,1%
NL0006227316	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	167.600	2,9%
IE00B3KWYS29	TREASURY 4% 2014 15/01/2014 4	159.170	2,8%
IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	152.405	2,7%
XS0173290148	GOLDMAN SACHS GROUP INC 04/08/2010 4,25	152.280	2,7%
BE0934391872	FORTIS BANK SA/NV 14/05/2010 FLOATING	150.405	2,6%
LU0323134006	ARCELORMITTAL	149.637	2,6%
GR0114020457	HELLENIC REPUBLIC 20/08/2012 4,1	149.243	2,6%
GR0124029639	HELLENIC REPUBLIC 20/07/2017 4,3	139.898	2,5%
IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	124.819	2,2%
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	119.532	2,1%
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	118.789	2,1%
XS0371161653	MONTE DEI PASCHI SIENA 20/06/2011 6	105.575	1,9%
XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	104.275	1,8%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	102.402	1,8%
XS0382730272	SOCIETE GENERALE 18/08/2011 FLOATING	100.945	1,8%
FR0000120271	TOTAL SA	100.811	1,8%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	72.081	1,3%
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER AG-REG	68.131	1,2%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	67.877	1,2%
IT0003132476	ENI SPA	66.928	1,2%
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	62.878	1,1%
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	61.231	1,1%
FR0000131104	BNP PARIBAS	60.931	1,1%
ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	52.118	0,9%
IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO SPA	51.535	0,9%
FR0010208488	GDF SUEZ	48.759	0,9%
DE000ENAG999	E.ON AG	48.230	0,8%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	46.620	0,8%
DE0008404005	ALLIANZ AG-REG	43.575	0,8%
DE000BAY0017	BAYER AG	42.530	0,7%
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	41.846	0,7%
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	41.178	0,7%
FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	39.218	0,7%
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	35.462	0,6%
XS0385688253	GE CAPITAL EURO FUND. 06/09/2011 FLOAT.	35.088	0,6%
TOTALE		5.595.569	98,2%

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate la quota sul totale degli investimenti di ciascuna tipologia di strumento finanziario e la distribuzione per area geografica degli investimenti.

Investimento per tipologia di strumento finanziario	
Obbligazionario:	69,4%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	54,4%
Titoli di debito quotati	15,0%
Azionario:	30,6%
Titoli di capitale quotati	25,4%
Quote di OICR (ETF)	5,2%
TOTALE	100,0%

Titoli di debito - Investimento per area geografica					
Voci/area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale per voce
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	43,9%	34,5%	-	-	78,4%
Titoli di debito quotati	5,4%	12,3%	3,9%	-	21,6%
Totale per area geografica	49,3%	46,8%	3,9%	-	100,0%

Titoli di capitale quotati - Investimento per area geografica					
Voci/area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di capitale quotati	16,7%	83,3%	-	-	100%

POWERSHARES EQQQ FUND ha l'obiettivo di replicare l'indice NASDAQ-100, che comprende 100 tra le maggiori società non finanziarie quotate nel segmento Mercato Nazionale Nasdaq (Nasdaq National Market tier) del mercato azionario Nasdaq (Nasdaq Stock Market).

La durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio è riportata nella seguente tabella.

<i>Duration</i> modificata				
Voci/Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Oese
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	5,98400	5,07300	-	-
Titoli di debito quotati	1,32100	0,50000	0,58200	-

Nella seguente tabella vengono riportati i volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

Tipologia di strumento finanziario	Acquisti	Vendite	Volumi negoziati
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	3.887.323	2.758.149	6.645.472
Titoli di capitale quotati	1.872.078	1.576.584	3.448.662
Quote di OICR (ETF)	255.523	-	255.523
Totale	6.014.924	4.334.733	10.349.657

Nella seguente tabella vengono evidenziate le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Percentuale sui volumi negoziati
Titoli emessi da stati o da organismi int.	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	2.518	1.759	4.277	0,12%
Quote di OICR (ETF)	128	-	128	0,05%
Totale	2.646	1.759	4.405	0,04%

Al 31 dicembre 2009 non esistevano operazioni di compravendita di titoli stipulate e non ancora regolate; nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La voce "ratei e risconti attivi", pari ad euro 59.170, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" (euro 560) si riferisce alle commissioni - maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio - che vengono retrocesse al Fondo in relazione alle operazioni di investimento in quote di OICR (euro 216) e a dividendi maturati e non ancora regolati alla fine dell'anno (euro 344).

Crediti di imposta (voce 30)

La voce "Crediti di imposta", pari ad euro 25.285, si riferisce all'importo maturato a credito del comparto dell'imposta sostitutiva determinata ai sensi della normativa vigente.

Passività

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Nella voce "Debiti della gestione previdenziale" è rilevato, per euro 5.280, l'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che vengono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano ancora state liquidate, nonché, per euro 5, a quote annullate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio per operazioni di riallocazione delle posizioni individuali.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 36.843, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla

fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 17.825), nonché le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 19.018).

Informazioni sul Conto Economico *Saldo della gestione previdenziale (voce 10)*

Economico

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le componenti che hanno concorso alla formazione della voce "Contributi per le prestazioni", la suddivisione dei contributi versati in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "Trasferimenti e riscatti".

Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"	
Contributi versati	1.322.998
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	242.769
Riallocazioni di posizioni individuali	84.603
Contributi per garanzie accessorie	3.770
Commissioni di adesione	-2.975
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-15.650
Totale	1.635.515

Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva			
Contributi a carico dei datori di lavoro	Contributi a carico degli iscritti	T.F.R.	Totale
64.515	674.029	584.454	1.322.998

Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"	
Trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari	93.876
Riscatti	9.785
Riallocazioni di posizioni individuali	2.105
Totale	105.766

Nella voce "Anticipazioni" sono comprese le somme erogate agli iscritti a titolo di anticipazione ai sensi del Regolamento del Fondo.

Nella voce "Erogazioni in forma di capitale" è rilevato il valore delle posizioni individuali che hanno beneficiato della prestazione pensionistica complementare in forma di capitale.

La voce "Premi per prestazioni accessorie" evidenzia la parte dei contributi versati destinata dagli iscritti al finanziamento delle coperture accessorie per i casi di morte e invalidità.

La voce "Altri componenti della gestione previdenziale" comprende gli importi derivanti da operazioni di sistemazione effettuate nel corso

dell'esercizio.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della voce "a) Dividendi e interessi" e della voce "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	2.456	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	95.546	43.748
Titoli di debito quotati	28.440	32.171
Titoli di capitale quotati	43.386	281.658
Quote di OICR	549	35.172
Oneri di negoziazione (commissioni di negoziazione e altri oneri)	-	-4.442
Altri componenti	-	263
Totale	170.337	388.570

Oneri di gestione (voce 30)

La voce "Società di gestione" (euro 62.005) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 19.018) alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio.

Imposta sostitutiva (voce 50)

Nella voce "Imposta sostitutiva" (euro 50.689) è evidenziato l'importo - di segno negativo - dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL
COLLEGIO SINDACALE
(Alessandro Lai)



IL PRESIDENTE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Paolo Bedoni)



COMPARTO “AZIONARIO GLOBALE”



COMPARTO "AZIONARIO GLOBALE"

Stato Patrimoniale

	2009	2008
10 Investimenti	5.702.920	3.210.096
a) Depositi bancari	526.739	637.460
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	229.460	493.245
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	1.938.299	2.069.494
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.003.596	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	3.416
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.826	6.481
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30 Crediti di imposta	40.236	136.409
TOTALE ATTIVITÀ	5.743.156	3.346.505
10 Passività della gestione previdenziale	25.776	16.557
a) Debiti della gestione previdenziale	25.776	16.557
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30 Passività della gestione finanziaria	33.824	121.292
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	33.824	121.292
40 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	59.600	137.849
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	5.683.556	3.208.656
CONTI D'ORDINE		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

COMPARTO "AZIONARIO GLOBALE"

Conto Economico

	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	1.695.563	2.055.433
a) Contributi per le prestazioni	1.793.795	2.111.243
b) Anticipazioni	-1.259	-17.055
c) Trasferimenti e riscatti	-87.583	-33.516
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-9.842	-3.392
g) Altri componenti della gestione previdenziale	452	-1.847
20 Risultato della gestione finanziaria	948.422	-984.110
a) Dividendi e interessi	129.979	147.316
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	818.442	-1.131.426
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-76.061	-51.153
a) Società di gestione	-61.147	-36.304
b) Altri oneri di gestione	-14.914	-14.849
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	2.567.923	1.020.170
50 Imposta sostitutiva	-93.023	117.738
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	2.474.900	1.137.908

NOTA INTEGRATIVA COMPARTO "AZIONARIO GLOBALE"

Informazioni generali Per le notizie di carattere generale sul Fondo, si rinvia al capitolo "Informazioni generali" riportato all'inizio del presente rendiconto.

Informazioni sul comparto Nel comparto "Azionario Globale" al 31 dicembre 2009 erano attive le posizioni individuali di 1.750 iscritti.
Il numero ed il controvalore delle quote emesse e annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere a fine esercizio, sono riportati nella seguente tabella.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	392.667,870	3.208.656
Quote emesse	212.555,271	1.794.783
Quote annullate	11.371,174	99.220
Quote in essere alla fine dell'esercizio	593.851,967	5.683.556

Il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il comparto prevede l'emissione di differenti classi di quote. Il numero delle quote e il relativo controvalore riportati nella precedente tabella si riferiscono al comparto considerato nel suo complesso. Nella seguente tabella è riportata la suddivisione delle quote in essere alla fine dell'esercizio e il valore della quota per ciascuna delle classi di quote attive a tale data.

Denominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Azionario Globale	568.489,715	9,564
Azionario Globale A	25.362,252	9,711

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Investimenti (voce 10)

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 526.739) comprendono le somme (euro 327.989) che, in quanto affluite al comparto nell'ultimo scorcio del 2009, risultavano alla chiusura dell'esercizio ancora non impiegate in altra forma.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli (voci 10 c), 10 e) e 10 h) degli investimenti); per ciascun titolo (tutti denominati in euro) è anche indicata la

relativa quota sul totale degli investimenti (voce 10), alla cui formazione i "Depositi bancari" sono fatti concorrere al netto delle somme valorizzate in corrispondenza della fine dell'esercizio (si ricorda, al riguardo, che il complemento a 100 della colonna "percentuale sul totale degli investimenti" è costituito dai valori delle voci "a) Depositi bancari" – come sopra determinati -, "l) Ratei e risconti attivi" ed "n) Altre attività della gestione finanziaria").

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2009	Percentuale sul totale degli investimenti
IE0031442068	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	1.847.691	34,4%
IE0005042456	ISHARES PLC - IFTSE 100	629.417	11,7%
IE0032077012	POWERSHARES EQQQ FUND	279.087	5,2%
LU0322252338	DB X-TRACKERS MSCI PACIFIC EX JAPAN ETF	247.401	4,6%
IT0004497381	BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2010 ZERO COUP	229.460	4,3%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	169.496	3,2%
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	167.588	3,1%
LU0323134006	ARCELORMITTAL	156.395	2,9%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	140.662	2,6%
FR0000120271	TOTAL SA	121.063	2,3%
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	119.407	2,2%
IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO SPA	109.161	2,0%
FR0000131104	BNP PARIBAS	105.092	2,0%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	100.311	1,9%
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER AG-REG	81.534	1,5%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	80.798	1,5%
IT0003132476	ENI SPA	77.786	1,4%
ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	73.786	1,4%
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	73.639	1,4%
FR0000120578	SANOFLI-AVENTIS	72.129	1,3%
DE0008404005	ALLIANZ AG-REG	68.849	1,3%
DE000ENAG999	E.ON AG	65.768	1,2%
FR0010208488	GDF SUEZ	55.724	1,0%
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	49.869	0,9%
DE000BAY0017	BAYER AG	49.245	0,9%
TOTALE		5.171.355	96,2%

ISHARES S&P 500 INDEX FUND ha l'obiettivo di replicare l'indice S&P 500, che offre un'esposizione nelle 500 principali società industriali USA (*blue-chip*).

ISHARES PLC - IFTSE 100 ha l'obiettivo di replicare l'indice FTSE 100, che è rappresentativo delle 100 Azioni più liquide negoziate al LSE (London Stock Exchange).

POWERSHARES EQQQ FUND ha l'obiettivo di replicare l'indice NASDAQ-100, che comprende 100 tra le maggiori società non finanziarie quotate nel segmento Mercato Nazionale Nasdaq (Nasdaq National Market tier) del mercato azionario Nasdaq (Nasdaq Stock Market).

DB X-TRACKERS MSCI PACIFIC EX JAPAN ETF ha l'obiettivo di replicare l'indice MSCI PACIFIC EX JAPAN TRN INDEX, che è ideato per misurare il rendimento del mercato azionario dei paesi sviluppati della

regione del Pacifico, escludendo il Giappone.

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate la quota sul totale degli investimenti di ciascuna tipologia di strumento finanziario e la distribuzione per area geografica degli investimenti.

Investimento per tipologia di strumento finanziario	
Obbligazionario:	4,4%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	4,4%
Azionario:	95,6%
Titoli di capitale quotati	37,5%
Quote di OICR (ETF)	58,1%
TOTALE	100,00%

Titoli di debito - Investimento per area geografica					
Voci/area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale per voce
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	100,00%	-	-	-	100,00%
Totale per area geografica	100,00%	-	-	-	100,00%

Titoli di capitale quotati - Investimento per area geografica					
Voci/area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale per voce
Titoli di capitale quotati	19,0%	81,0%	-	-	100,00%
Totale per area geografica	19,0%	81,0%	-	-	100,00%

La durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio è riportata nella seguente tabella.

Duration modificata				
Voci/Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Oese
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	0,45500	-	-	-

Nella seguente tabella vengono riportati i volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

Tipologia di strumento finanziario	Acquisti	Vendite	Volumi negoziati
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	864.847	1.132.692	1.997.539
Titoli di capitale quotati	3.815.717	4.402.762	8.218.479
Quote di OICR (ETF)	2.876.476	231.077	3.107.553
Totale	7.557.040	5.766.531	13.323.571

Nella seguente tabella vengono evidenziate le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Percentuale sui volumi negoziati
Titoli emessi da stati o da organismi int.	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	5.087	5.064	10.151	0,1240%
Quote di OICR (ETF)	1.438	116	1.554	0,0500%
Totale	6.525	5.180	11.705	0,0880%

Nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" (euro 4.826) si riferisce alle commissioni - maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio - che vengono retrocesse al Fondo in relazione alle operazioni di investimento in quote di OICR (euro 4.495) e a dividendi maturati e non ancora regolati alla fine dell'anno (euro 331).

Crediti di imposta (voce 30)

La voce "Crediti di imposta", pari ad euro 40.236, si riferisce all'importo maturato a credito del comparto dell'imposta sostitutiva determinata ai sensi della normativa vigente.

Passività

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Nella voce "Debiti della gestione previdenziale" è rilevato l'importo - pari ad euro 6.074 - delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che vengono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano ancora state liquidate, nonché l'importo - pari ad euro 19.702 - relativo ad operazioni di riscatto di posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 33.824, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 18.911), le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (14.913).

Informazioni sul Conto Economico *Saldo della gestione previdenziale (voce 10)*

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le componenti che hanno concorso alla formazione della voce "Contributi per le prestazioni", la suddivisione dei contributi versati in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "Trasferimenti e riscatti".

Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"	
Contributi versati	1.687.972
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	113.405
Riallocazioni di posizioni individuali	5.679
Contributi per coperture accessorie	9.842
Commissioni di adesione	-3.345
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-19.758
Totale	1.793.795

Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva			
Contributi a carico dei datori di lavoro	Contributi a carico degli iscritti	T.F.R.	Totale
83.351	704.616	900.005	1.687.972

Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"	
Trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari	20.685
Riscatti	27.919
Riallocazioni di posizioni individuali	38.979
Totale	87.583

Nella voce "Anticipazioni" sono comprese le somme erogate agli iscritti a titolo di anticipazione ai sensi del Regolamento del Fondo.

La voce "Premi per prestazioni accessorie" evidenzia la parte dei contributi versati destinata dagli iscritti al finanziamento delle coperture accessorie per i casi di morte e invalidità.

La voce "Altri componenti della gestione previdenziale" comprende gli importi derivanti da operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della voce "a) Dividendi e interessi" e della voce "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	3.380	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	9.289	1.660
Titoli di capitale quotati	94.431	463.780
Quote di OICR (ETF)	22.879	364.243
Oneri di negoziazione (commissioni di negoziazione e altri oneri)	-	-11.803
Altri componenti	-	562
Totale	129.979	818.442

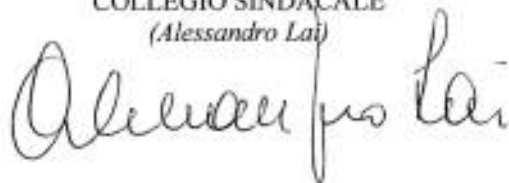
Oneri di gestione (voce 30)

La voce "Società di gestione" (euro 61.147) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 14.914) alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio.

Imposta sostitutiva (voce 50)

Nella voce "Imposta sostitutiva" (euro 93.023) è evidenziato l'importo - di segno negativo - dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL
COLLEGIO SINDACALE
(Alessandro Lai)



IL PRESIDENTE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Paolo Bedoni)




COMPARTO “ETICO”

COMPARTO "ETICO"

Stato Patrimoniale

	2009	2008
10 Investimenti	254.777	148.942
a) Depositi bancari	17.595	45.730
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	142.447	92.510
d) Titoli di debito quotati	3.008	2.837
e) Titoli di capitale quotati	89.740	6.406
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	1.987	1.309
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	150
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30 Crediti di imposta	-	619
TOTALE ATTIVITÀ	254.777	149.561
10 Passività della gestione previdenziale	424	6.736
a) Debiti della gestione previdenziale	424	6.736
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30 Passività della gestione finanziaria	1.461	657
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.461	657
40 Debiti di imposta	1.590	-
TOTALE PASSIVITÀ	3.475	7.393
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	251.302	142.168
CONTI D'ORDINE		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

COMPARTO "ETICO"

Conto Economico

	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	89.833	108.890
a) Contributi per le prestazioni	90.348	117.562
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-478	-10.170
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altri componenti della gestione previdenziale	-38	1.498
20 Risultato della gestione finanziaria	24.834	-473
a) Dividendi e interessi	6.320	3.184
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.514	-3.657
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-3.324	-1.431
a) Società di gestione	-2.663	-1.182
b) Altri oneri di gestione	-661	-249
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	111.343	106.986
50 Imposta sostitutiva	-2.209	460
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	109.134	107.446

NOTA INTEGRATIVA COMPARTO "ETICO"

Informazioni generali Per le notizie di carattere generale sul Fondo, si rinvia al capitolo "Informazioni generali" riportato all'inizio del presente rendiconto.

Informazioni sul comparto Nel comparto "Etico" al 31 dicembre 2009 erano attive le posizioni individuali di 147 iscritti.
Il numero ed il controvalore delle quote emesse e annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere a fine esercizio, sono riportati nella seguente tabella.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.793,413	142.168
Quote emesse	8.735,069	90.439
Quote annullate	353,988	606
Quote in essere alla fine dell'esercizio	22.174,494	251.302

Il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il comparto prevede l'emissione di differenti classi di quote. Il numero delle quote e il relativo controvalore riportati nella precedente tabella si riferiscono al comparto considerato nel suo complesso. Nella seguente tabella è riportata la suddivisione delle quote in essere alla fine dell'esercizio e il valore della quota per ciascuna delle classi di quote attive a tale data.

Denominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Etico	21.315,132	11,332
Etico A	859,362	11,345

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Investimenti (voce 10)

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 17.595) comprendono le somme (euro 12.278) che, in quanto affluite al comparto nell'ultimo scorcio del 2009, risultavano alla chiusura dell'esercizio ancora non impiegate in altra forma.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli (voci 10 c), 10 d) e 10 e) degli investimenti); per ciascun titolo (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce 10), alla cui formazione i

“Depositi bancari” sono fatti concorrere al netto delle somme valorizzate in corrispondenza della fine dell’esercizio (si ricorda, al riguardo, che il complemento a 100 della colonna “percentuale sul totale degli investimenti” è costituito dai valori delle voci “a) Depositi bancari” – come sopra determinati - ed “l) Ratei e risconti attivi”.

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2009	Percentuale sul totale degli investimenti
IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	29.941	12,3%
IT0003132476	ENI SPA	15.771	6,5%
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	10.578	4,4%
IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	10.573	4,4%
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	10.405	4,3%
IE00B3FCJN73	TREASURY 11/11/2011 4	10.361	4,3%
LU0323134006	ARCELORMITTAL	9.783	4,0%
FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	9.691	4,0%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	9.623	4,0%
IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	9.334	3,8%
FR0010415331	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	9.323	3,8%
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	9.237	3,8%
IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	8.509	3,5%
IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO SPA	8.374	3,5%
IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	8.329	3,4%
IT0003153415	SNAM RETE GAS	8.206	3,4%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	7.359	3,0%
NL0006227316	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	7.333	3,0%
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	7.129	2,9%
IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	6.241	2,6%
IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	5.255	2,2%
IE00B3KWYS29	TREASURY 4% 2014 15/01/2014 4	5.135	2,1%
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	4.981	2,1%
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	4.567	1,9%
FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	4.064	1,7%
XS0385688253	GE CAPITAL EURO FUNDING 06/09/2011 FLOATING	3.008	1,2%
BE0000309188	BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	2.085	0,9%
TOTALE		235.195	97,0%

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate la quota sul totale degli investimenti di ciascuna tipologia di strumento finanziario e la distribuzione per area geografica degli investimenti.

Investimento per tipologia di strumento finanziario	
Obbligazionario:	61,8%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	60,6%
Titoli di debito quotati	1,3%
Azionario:	38,2%
Titoli di capitale quotati	38,2%
TOTALE	100,0%

Titoli di debito - Investimento per area geografica					
Voci/area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale per voce
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	68,2%	29,8%	-	-	98,0%
Titoli di debito quotati	-	2,0%	-	-	2,0%
Totale per area geografica	68,2%	31,8%	-	-	100,00%

Titoli di capitale - Investimento per area geografica					
Voci/area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale per voce
Titoli di capitale quotati	60,1%	39,9%	-	-	100,00%
Totale per area geografica	60,1%	39,9%	-	-	100,00%

La durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio è riportata nella seguente tabella.

<i>Duration</i> modificata				
Voci/Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	4,43700	5,22900	-	-
Titoli di debito quotati	-	0,50000	-	-

Nella seguente tabella vengono riportati i volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

Tipologia di strumento finanziario	Acquisti	Vendite	Volumi negoziati
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	177.206	128.640	305.846
Titoli di capitale quotati	120.681	52.738	173.419
Totale	297.887	181.378	479.265

Nella seguente tabella vengono evidenziate le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Percentuale sui volumi negoziati
Titoli emessi da stati o da organismi int.	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	109	59	168	0,0970%
Totale	109	59	168	0,0350%

Al 31 dicembre 2009 non esistevano operazioni di compravendita di titoli stipulate e non ancora regolate; nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La voce ratei e risconti attivi, pari ad euro 1.987, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

Passività

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Nella voce "Debiti della gestione previdenziale" è rilevato l'importo - pari ad euro 424 - delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che vengono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano ancora state liquidate.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 1.461, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 800), nonché le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 661).

Debiti di imposta (voce 40)

La voce "Debiti di imposta", pari ad euro 1.590, si riferisce all'importo maturato a debito del comparto dell'imposta sostitutiva determinata ai sensi della normativa vigente.

Informazioni sul Conto Economico *Saldo della gestione previdenziale (voce 10)*

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le componenti che hanno concorso alla formazione della voce "Contributi per le prestazioni", la suddivisione dei contributi versati in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "Trasferimenti e riscatti".

Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"	
Contributi versati	87.008
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	5.192
Commissioni di adesione	-608
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-1.244
Totale	90.348

Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva			
Contributi a carico dei datori di lavoro	Contributi a carico degli iscritti	T.F.R.	Totale
2.657	37.080	47.271	87.008

Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"	
Trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari	-
Riscatti	478
Riallocazioni di posizioni individuali	-
Totale	478

La voce "Altri componenti della gestione previdenziale" comprende gli importi derivanti da operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della voce "a) Dividendi e interessi" e della voce "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	16	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	4.212	2.949
Titoli di debito quotati	72	171
Titoli di capitale quotati	2.020	15.558
Oneri di negoziazione (commissioni di negoziazione e altri oneri)	-	-168
Altri componenti	-	4
Totale	6.320	18.514

Oneri di gestione (voce 30)

La voce "Società di gestione" (euro 2.663) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 661) alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio.

Imposta sostitutiva (voce 50)

Nella voce "Imposta sostitutiva" (euro 2.209) è evidenziato l'importo - di segno negativo - dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL
COLLEGIO SINDACALE
(Alessandro Lai)



IL PRESIDENTE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Piero Bedoni)



COMPARTO “GARANTITO”

COMPARTO "GARANTITO"

Stato Patrimoniale

	2009	2008
10 Investimenti	7.018.463	4.233.541
a) Depositi bancari	741.274	913.577
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	5.101.960	2.329.877
d) Titoli di debito quotati	740.324	714.880
e) Titoli di capitale quotati	363.154	219.860
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	71.747	44.412
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	5	10.935
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	49.496	129.401
30 Crediti di imposta	2.467	23.122
TOTALE ATTIVITÀ	7.070.426	4.386.064
10 Passività della gestione previdenziale	11.034	6.137
a) Debiti della gestione previdenziale	11.034	6.137
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	- 49.496	129.401
30 Passività della gestione finanziaria	37.945	27.535
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	37.945	27.535
40 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	98.475	163.073
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	6.971.951	4.222.991
CONTI D'ORDINE		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-



COMPARTO "GARANTITO"

Conto Economico

	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	2.543.311	2.524.846
a) Contributi per le prestazioni	2.681.398	2.608.693
b) Anticipazioni	-16.348	-14.714
c) Trasferimenti e riscatti	-97.081	-29.838
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-20.750	-37.370
f) Premi per prestazioni accessorie	-4.127	-1.519
g) Altri componenti della gestione previdenziale	219	-406
20 Risultato della gestione finanziaria	309.235	-36.788
a) Dividendi e interessi	175.660	111.278
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	133.575	-148.066
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-82.931	-44.959
a) Società di gestione	-63.304	-32.305
b) Altri oneri di gestione	-19.627	-12.654
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	2.769.615	2.443.099
50 Imposta sostitutiva	-20.655	15.205
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	2.748.960	2.458.304

NOTA INTEGRATIVA COMPARTO "GARANTITO"

Informazioni generali Per le notizie di carattere generale sul Fondo, si rinvia al capitolo "Informazioni generali" riportato all'inizio del presente rendiconto.

Informazioni sul comparto Nel comparto "Garantito" al 31 dicembre 2009 erano attive le posizioni individuali di 2.822 iscritti.
Il numero ed il controvalore delle quote emesse e annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere a fine esercizio, sono riportati nella seguente tabella.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	406.765,361	4.222.991
Quote emesse	254.545,136	2.681.779
Quote annullate	15.176,970	138.468
Quote in essere alla fine dell'esercizio	646.133,527	6.971.951

Il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il comparto prevede l'emissione di differenti classi di quote. Il numero delle quote e il relativo controvalore riportati nella precedente tabella si riferiscono al comparto considerato nel suo complesso. Nella seguente tabella è riportata la suddivisione delle quote in essere alla fine dell'esercizio e il valore della quota per ciascuna delle classi di quote attive a tale data.

Denominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Garantito	621.684,374	10,781
Garantito A	24.449,153	11,016

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Investimenti (voce 10)

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 741.274) comprendono le somme (euro 653.766) che, in quanto affluite al comparto nell'ultimo scorcio del 2009, risultavano alla chiusura dell'esercizio ancora non impiegate in altra forma.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli (voci 10 c), 10 d) e 10 e) degli investimenti); per ciascun titolo (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce 10), alla cui formazione i

“Depositi bancari” sono fatti concorrere al netto delle somme valorizzate in corrispondenza della fine dell’esercizio (si ricorda, al riguardo, che il complemento a 100 della colonna “percentuale sul totale degli investimenti” è costituito dai valori delle voci “a) Depositi bancari” – come sopra determinati -, “l) Ratei e risconti attivi” ed “n) Altre attività della gestione finanziaria”).

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2009	Percentuale sul totale degli investimenti
IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	828.376	13,0%
IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	729.928	11,5%
IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	719.940	11,3%
IE00B3FCJN73	TREASURY 11/11/2011 4	341.913	5,4%
IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	298.045	4,7%
IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	285.725	4,5%
IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	272.303	4,3%
IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	259.291	4,1%
IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	222.042	3,5%
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	176.883	2,8%
FR0010415331	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	165.744	2,6%
XS0371161653	MONTE DEI PASCHI SIENA 20/06/2011 6	158.362	2,5%
IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	156.167	2,5%
XS0365559631	ING BANK NV 21/05/2010 FLOATING	150.270	2,4%
IE00B3KWYS29	TREASURY 4% 2014 15/01/2014 4	123.228	1,9%
NL0006227316	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	115.225	1,8%
IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	105.107	1,7%
XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	104.275	1,6%
XS0173290148	GOLDMAN SACHS GROUP INC 04/08/2010 4,25	101.520	1,6%
BE0934391872	FORTIS BANK SA/NV 14/05/2010 FLOATING	100.270	1,6%
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	84.669	1,3%
IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	83.213	1,3%
FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	81.272	1,3%
IT0003132476	ENI SPA	60.698	1,0%
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	56.987	0,9%
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	52.889	0,8%
XS0382730272	SOCIETE GENERALE 18/08/2011 FLOATING	50.473	0,8%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	48.198	0,8%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	43.848	0,7%
XS0357393866	BNP PARIBAS 14/04/2010 FLO	40.066	0,6%
XS0385688253	GE CAPITAL EURO FUNDING 06/09/2011 FLOATING	35.088	0,6%
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	29.461	0,5%
DE000ENAG999	E.ON AG	26.892	0,4%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	26.254	0,4%
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	22.533	0,4%
ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	20.398	0,3%
FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	14.380	0,2%
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	13.504	0,2%
TOTALE		6.205.437	97,5%

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate la quota sul totale degli investimenti di ciascuna tipologia di strumento finanziario e la distribuzione per area geografica degli investimenti.

Y

Investimento per tipologia di strumento finanziario	
Obbligazionario:	94,1%
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	82,2%
Titoli di debito quotati	11,9%
Azionario:	5,9%
Titoli di capitale quotati	5,9%
TOTALE	100,0%

Titoli di debito - Investimento per area geografica					
Voci/area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale per voce
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	71,7%	15,6%	-	-	87,3%
Titoli di debito quotati	4,5%	6,4%	1,8%	-	12,7%
Totale per area geografica	76,2%	22,0%	1,8%	-	100,0%

Titoli di capitale - Investimento per area geografica					
Voci/area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale per voce
Titoli di capitale quotati	36,0%	64,0%	-	-	100,0%
Totale per area geografica	36,0%	64,0%	-	-	100,0%

La durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio è riportata nella seguente tabella.

<i>Duration</i> modificata				
Voci/Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	2,15700	4,50400	-	-
Titoli di debito quotati	1,33400	0,50000	0,58200	-

Nella seguente tabella vengono riportati i volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

Tipologia di strumento finanziario	Acquisti	Vendite	Volumi negoziati
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	6.214.208	3.449.153	9.663.361
Titoli di capitale quotati	453.273	373.504	826.777
Totale	6.667.481	3.822.657	10.490.138

Nella seguente tabella vengono evidenziate le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Percentuale sui volumi negoziati
Titoli emessi da stati o da organismi int.	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	540	395	935	0,11%
Totale	540	395	935	0,01%

Al 31 dicembre 2009 non esistevano operazioni di compravendita di titoli stipulate e non ancora regolate; nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La voce ratei e risconti attivi, pari ad euro 71.747, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" si riferisce ad operazioni di riallocazione di posizioni individuali da altri comparti del Fondo non ancora regolate alla fine dell'anno.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce, pari ad euro 49.496, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Crediti di imposta (voce 30)

La voce "Crediti di imposta", pari ad euro 2.467, si riferisce all'importo maturato a credito del comparto dell'imposta sostitutiva determinata ai sensi della normativa vigente.

Passività

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Nella voce "Debiti della gestione previdenziale" è rilevato l'importo – pari ad euro 10.552 - delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che vengono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano ancora state liquidate, nonché l'importo – pari ad euro 482 - relativo ad operazioni di riscatto di posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce, pari ad euro 49.496, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 37.945, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 18.318) e le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 19.627).

Informazioni sul Conto Economico *Saldo della gestione previdenziale (voce 10)*

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le componenti che hanno concorso alla formazione della voce "Contributi per le prestazioni", la suddivisione dei contributi versati in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "Trasferimenti e riscatti".

Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"	
Contributi versati	2.389.533
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	325.870
Riallocazioni di posizioni individuali	6.825
Contributi per prestazioni accessorie	4.126
Commissioni di adesione	-9.429
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-35.527
Totale	2.681.398

Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva			
Contributi a carico dei datori di lavoro	Contributi a carico degli iscritti	T.F.R.	Totale
79.998	1.049.715	1.259.820	2.389.533

Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"	
Trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari	11.252
Riscatti	68.708
Riallocazioni di posizioni individuali	17.121
Totale	97.081

Nella voce "Anticipazioni" sono comprese le somme erogate agli iscritti a titolo di anticipazione ai sensi del Regolamento del Fondo.

Nella voce "Erogazioni in forma di capitale" è rilevato il valore delle posizioni individuali che hanno beneficiato della prestazione pensionistica complementare in forma di capitale.

La voce "Premi per prestazioni accessorie" evidenzia la parte dei contributi versati destinata dagli iscritti al finanziamento delle coperture accessorie per i casi di morte e invalidità.

La voce "altri componenti della gestione previdenziale" si riferisce ad

operazioni di sistemazione di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della voce "a) Dividendi e interessi" e della voce "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	4.131	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	133.609	44.832
Titoli di debito quotati	26.890	25.444
Titoli di capitale quotati	11.030	64.115
Oneri di negoziazione (commissioni di negoziazione e altri oneri)	-	-945
Altri componenti	-	129
Totale	175.660	133.575

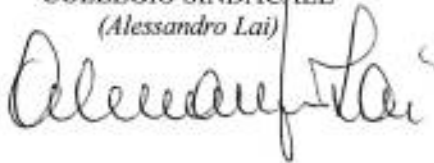
Oneri di gestione (voce 30)

La voce "Società di gestione" (euro 63.304) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 19.627) alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio.

Imposta sostitutiva (voce 50)

Nella voce "Imposta sostitutiva" (euro 20.655) è evidenziato l'importo – di segno negativo - dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL
COLLEGIO SINDACALE
(Alessandro Lai)



IL PRESIDENTE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Piero Bedoni)



RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



