

**FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA**  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
attivato da RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

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

**Relazioni della società di revisione**

FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
Comparto "BILANCIATO PRUDENTE"

attivato da RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

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  
RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

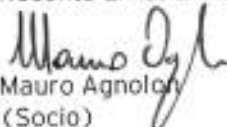
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "BILANCIATO PRUDENTE" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di Risparmio & Previdenza S.p.A.. 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 20 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 RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "BILANCIATO PRUDENTE" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. 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, 16 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Mauro Agnoloni  
(Socio)

**FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA**  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
Comparto **"BILANCIATO GLOBALE"**

attivato da RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

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  
RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

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 RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "BILANCIATO GLOBALE" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di Risparmio & Previdenza S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

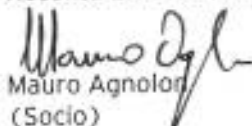
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario 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 20 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 RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "BILANCIATO GLOBALE" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. 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, 16 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Mauro Agnoloni  
(Socio)

**FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA**  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
Comparto "ETICO"

attivato da RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

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  
RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

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 RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "ETICO" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di Risparmio & Previdenza S.p.A.. 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 20 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 RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "ETICO" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. 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, 16 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Mauro Agnoloni  
(Socio)

**FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA**  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
Comparto "GARANTITO"

attivato da RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

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  
RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

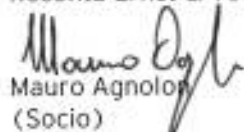
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "GARANTITO" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di Risparmio & Previdenza S.p.A.. 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 20 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 RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "GARANTITO" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. 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, 16 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Mauro Agnoloni  
(Socio)



**FONDO PENSIONE APERTO**

**RISPARMIO & PREVIDENZA**

*Iscritto all'albo dei fondi pensione al n°  
46*

---

**FONDO PENSIONE APERTO  
RISPARMIO & PREVIDENZA**

**RELAZIONI E RENDICONTO**

**ESERCIZIO 2009**

*11° ESERCIZIO*

**Fondo Pensione Aperto Risparmio & Previdenza a contribuzione definita  
iscritto all'apposito albo in data 16 dicembre 1998 al n. 46**

**Responsabile del Fondo: dottor Paolo Botta**

**Membri effettivi dell'organismo di sorveglianza:  
prof. Giampaolo Crenca e Prof. Daniele Pace**

---

**Via Carlo Ederle, n. 45 – 37126 Verona**

RISPARMIO & PREVIDENZA SPA, Verona, via Carlo Ederle 45, codice fiscale, p.i. e numero di iscrizione al registro delle imprese di Verona 02524030232, r.e.a. Verona n. 243775, albo imprese presso Isvap n. 1.00118, società appartenente al Gruppo Cattolica Assicurazioni, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi tenuto da Isvap al n. 019, capitale sociale euro 73.750.000,00, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Società Cattolica di Assicurazione soc. coop., con sede in Verona, lungadige Cangrande 16.

## INDICE

---

PAG. 3  
RELAZIONE SULLA GESTIONE

PAG. 12  
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

PAG. 13  
INFORMAZIONI GENERALI

PAG. 17  
COMPARTO "BILANCIATO PRUDENTE"

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

PAG. 26  
COMPARTO "BILANCIATO GLOBALE"

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

PAG. 35  
COMPARTO "ETICO"

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

PAG. 43  
COMPARTO "GARANTITO"

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

### *Situazione del Fondo*

Il "Fondo Pensione Aperto Risparmio & 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 Risparmio & Previdenza" è stato iscritto in data 16 dicembre 1998 al n. 46 dell'albo dei fondi pensione tenuto presso la COVIP, mentre l'operatività è iniziata il 19 febbraio 1999. L'esercizio 2009 costituisce, quindi, l'undicesimo di attività del Fondo.

Al 31 dicembre 2009 il Fondo contava n. 2.660 iscritti attivi 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 3.823.340. Le commissioni a carico degli aderenti sono risultate pari ad euro 55.400; quelle a carico del Fondo ad euro 124.584.

Alla fine dell'esercizio la somma degli attivi netti destinati alle prestazioni dei comparti in cui si articola il Fondo era pari ad euro 13.033.756. La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni rispetto all'esercizio 2008 ammonta ad euro 4.242.739.

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
<b>Attività</b>		
<i>Investimenti</i>	13.148.797	8.830.773
<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	2.050	60.115
<i>Crediti di imposta</i>	15.447	59.273
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>13.166.294</b>	<b>8.950.161</b>
<b>Passività</b>		
<i>Passività della gestione previdenziale</i>	17.536	14.573
<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	2.050	60.115
<i>Passività della gestione finanziaria</i>	100.204	84.360
<i>Debiti di imposta</i>	12.748	96
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>132.538</b>	<b>159.144</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>13.033.756</b>	<b>8.791.017</b>
<u>Conto economico</u>		
<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	3.474.151	4.854.454
<i>Risultato della gestione finanziaria</i>	1.013.772	-144.033
<i>Oneri di gestione</i>	-188.706	-133.487
<i>Imposta sostitutiva</i>	-56.478	40.452
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.242.739</b>	<b>4.617.476</b>

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

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**

Per tutti i comparti in cui si articola il Fondo la componente azionaria, a motivo dei volumi che non avrebbero consentito altrimenti un'efficiente diversificazione, è stata alimentata solo da quote di fondi comuni di investimento gestiti da UBI Pramerica SGR spa e da *Exchange Traded Fund* (ETF), compatibili con le caratteristiche dei comparti stessi, così da minimizzare il rischio idiosincratice (ossia il rischio specifico del singolo investimento).

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 Bilanciato Prudente**

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2009 ammonta ad euro 4.297.771.



La politica di investimento adottata è stata generalmente prudente nel corso della prima parte del 2009, per poi incrementare progressivamente il profilo di rischio a partire dal secondo trimestre. In questo senso l'esposizione alla componente azionaria è rimasta in sottopeso rispetto al *benchmark* di riferimento (composto di indici azionari per il 15%) fino a maggio, per poi riportarsi verso un peso neutrale nel corso dell'estate.

Per la componente obbligazionaria, si è adottato un approccio tatticamente flessibile con riferimento alla *duration*, sfruttando le opportunità di acquisto offerte in corso d'anno dal confermarsi del *trading range* sui tassi a lunga Area Euro. Nelle fasi di acquisto sono stati privilegiati i titoli governativi degli emittenti *core* (specialmente Francia e Germania), per ribilanciare la marcata esposizione ai titoli di stato Italiani. In media d'anno, l'esposizione di *duration* del comparto è stata solo di marginale sottopeso rispetto alla *duration* del benchmark (6,3 anni).

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

Il comparto ha registrato una performance in linea con il *benchmark* nel 2009, principalmente grazie all'iniziale sottopeso verso l'azionario, che è poi stato colmato, e al recupero della componente *corporate* a seguito del normalizzarsi delle condizioni finanziarie a livello globale con il conseguente restringimento degli *spread*, specialmente degli emittenti finanziari.

"Bilanciato Prudente" - Rendimento 2009	
Comparto	6,54%
"Benchmark" *	6,52%

\* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

	"Bilanciato Prudente" - Rendimento medio annuo composto		
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	2,35%	1,90%	n.d.
"Benchmark" *	2,75%	2,33%	3,45%

\* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

	"Bilanciato Prudente" - Volatilità storica		
	Ultimi 2 anni	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
Comparto	3,02%	2,52%	1,96%
"Benchmark"	4,95%	4,15%	3,68%

### **Comparto Bilanciato Globale**

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2009 ammonta ad euro 4.628.916.

Durante l'intero esercizio 2009, dopo un iniziale posizionamento di sottopeso della componente azionaria, l'esposizione del comparto è stata progressivamente riportata in linea con il *benchmark* di riferimento (30% di indici azionari) a partire dal secondo semestre.

Per la componente obbligazionaria, il sovrappeso di titoli governativi italiani è stato ribilanciato investendo in titoli di emittenti *core* (Francia, Germania) sulla parte lunga della curva dei rendimenti Area Euro, adottando, con riferimento alla *duration*, un approccio tattico mirato a sfruttare le opportunità offerte dal *trading range*.

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

La *sovraperformance* ottenuta dal comparto nei confronti del *benchmark* nel 2009 è da ricondurre principalmente al ribilanciamento della componente azionaria in corso d'anno e al restringimento degli *spread* sui titoli *corporate*, specialmente finanziari.

"Bilanciato Globale" - Rendimento 2009	
Comparto	9,36%
"Benchmark" *	9,15%

\* 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	0,59%	2,20%	-0,94%
"Benchmark" *	0,86%	3,76%	1,14%

Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Bilanciato Globale" - Volatilità storica			
	Ultimi 2 anni	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
Comparto	4,68%	5,05%	4,31%
"Benchmark"	7,55%	6,24%	5,35%

### **Comparto Etico**

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2009 ammonta ad euro 392.624.

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.

Nel corso del 2009 le risorse del comparto sono state investite prevalentemente in titoli di stato governativi italiani, con un'esposizione di *duration* marginalmente in sovrappeso rispetto alla *duration* del benchmark (5 anni). Una parte minoritaria degli attivi, pari al 20% in media d'anno, è stata investita in quote di OICR di natura azionaria che adottano una politica

di investimento compatibile con i criteri di selezione sopra indicati. Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti del comparto – la cui operatività ha preso avvio nel corso del 2007 - e del *benchmark*.

"Etico" - Rendimento 2009	
Comparto	8,74%
"Benchmark" *	7,22%

\* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

	"Etico" – Rendimento medio annuo composto	
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
"Benchmark" *	1,78%	2,69%

\* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

	"Etico" – Volatilità storica		
	Ultimi 2 anni	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
Comparto	2,44%	n.d.	n.d.
"Benchmark"	4,60%	3,82%	3,40%

### **Comparto Garantito**

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2009 ammonta ad euro 3.714.445.

L'esercizio 2009 è incominciato con un'esposizione alla componente azionaria intorno al 5%, e quindi in sottopeso rispetto al *benchmark* di riferimento (composto di indici azionari per il 10%). Tale esposizione è stata tuttavia incrementata in corso d'anno per raggiungere lo stesso livello del *benchmark*.

Per la componente obbligazionaria, si è adottato un approccio tatticamente flessibile con riferimento alla *duration*, sfruttando le opportunità di acquisto offerte in corso d'anno dal confermarsi del *trading range* sui tassi a lunga Area Euro. Nelle fasi di acquisto sono stati privilegiati i titoli governativi degli emittenti *core* (specialmente Francia e Germania), per ribilanciare la marcata esposizione ai titoli di stato Italiani.

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

La *sovra-performance* ottenuta dal comparto nei confronti del *benchmark* nel 2009 è da ricondurre principalmente al progressivo incremento dell'esposizione all'azionario sulla scia della ripresa dei corsi di borsa, dopo le forti perdite fatte registrare nel corso del primo trimestre.

"Garantito" - Rendimento 2009	
Comparto	5,70%
"Benchmark" *	5,60%
TFR *	1,98%

\* Calcolati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

U

"Garantito" – Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	2,18%	1,37%	n.d.
"Benchmark" *	3,33%	3,39%	4,12%
TFR *	2,59%	2,57%	2,77%

*Calcolati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo*

"Garantito" – Volatilità storica			
	Ultimi 2 anni	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
Comparto	2,62%	2,23%	1,75%
"Benchmark"	4,39%	3,76%	3,41%

### **Costi complessivi a carico del Fondo**

Le commissioni di gestione a carico del Fondo di competenza dell'esercizio ammontano per il comparto "Bilanciato Globale" a euro 48.990, per il comparto "Bilanciato Prudente" a euro 35.153, per il comparto "Garantito" a euro 36.211 e per il comparto "Etico" a euro 4.230.

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

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 1.675.

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**

Come già illustrato nel paragrafo "Politica e performance del Fondo", le risorse affluite nell'esercizio sono state investite anche in quote di OICR di tipo aperto, gestiti da UBI Pramerica S.G.R. S.p.A.. Tale società è controllata da UBI BANCA s.c.p.a., banca depositaria del Fondo.

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 a lungo, fino al 2011.

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, 16 marzo 2010

IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(Comm. Fabio Bortolazzi)



IL RESPONSABILE  
DEL FONDO  
(dottor 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 RISPARMIO & 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. 46 ed è gestito da Risparmio & Previdenza S.p.A., società appartenente al Gruppo Cattolica Assicurazioni. Il Fondo è costituito in forma di patrimonio separato e autonomo all'interno di Risparmio & Previdenza S.p.A. 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 4 comparti, le cui politiche di investimento sono sinteticamente riportate di seguito.

**1. "BILANCIATO PRUDENTE"**: la politica di investimento del comparto persegue l'obiettivo dell'accrescimento del capitale investito, in un orizzonte temporale di medio termine e in condizioni di rischio limitato. 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.

**2. "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.

**3. "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.

**4. "ETICO":** la politica di investimento del comparto persegue l'obiettivo dell'accrescimento del capitale investito, in un orizzonte temporale di medio periodo e con un profilo di rischio medio-basso. Per le sue caratteristiche, il comparto è indicato per gli aderenti la cui aspettativa di vita lavorativa sia di medio periodo e/o con una moderata propensione al rischio 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.

L'operatività del comparto Etico ha preso avvio nel corso del 2007.

Per la gestione delle risorse di ciascuno dei comparti in cui si articola il Fondo è stata conferita delega a UBI Pramerica 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.

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

Le funzioni di Banca Depositaria delle risorse del Fondo sono svolte da UNIONE DI BANCHE ITALIANE s.c.p.a..

#### **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. Risparmio & Previdenza 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 dell'operazione 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 valorizzazione sul valore complessivo netto del patrimonio di ogni comparto quale risulta dal prospetto di calcolo della quota alla valorizzazione precedente;
- i recuperi degli oneri relativi agli OICR 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.

<b>Classificazione delle posizioni individuali degli iscritti per comparto e per tipologia di adesione al 31.12.2009</b>			
<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>
<b>Bilanciato Prudente</b>	<b>656</b>	<b>125</b>	<b>781</b>
<b>Bilanciato Globale</b>	<b>683</b>	<b>118</b>	<b>801</b>
<b>Etico</b>	<b>99</b>	<b>9</b>	<b>108</b>
<b>Garantito</b>	<b>599</b>	<b>600</b>	<b>1199</b>
<b>Totale</b>	<b>2037</b>	<b>852</b>	<b>2889</b>

**Unità di conto**

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

IL PRESIDENTE DEL  
COLLEGIO SINDACALE  
(*dottor Giovanni Glisenti*)

IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(*Comm. Fabio Bortolazzi*)

## COMPARTO “BILANCIATO PRUDENTE”



## COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE”

### Stato Patrimoniale

	2009	2008
<b>10 Investimenti</b>	<b>4.344.106</b>	<b>3.035.102</b>
a) Depositi bancari	151.882	524.798
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	3.164.864	1.790.363
d) Titoli di debito quotati	284.594	355.411
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	676.034	330.842
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	65.537	31.375
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.195	2.313
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>12.379</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>4.344.106</b>	<b>3.047.481</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>6.854</b>	<b>3.260</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	6.854	3.260
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>32.165</b>	<b>28.221</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	32.165	28.221
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>7.316</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>46.335</b>	<b>31.481</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.297.771</b>	<b>3.016.000</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

## COMPARTO "BILANCIATO PRUDENTE"

<b>Conto Economico</b>		<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<u><b>1.057.612</b></u>	<u><b>1.608.529</b></u>
	a) Contributi per le prestazioni	<u>1.150.959</u>	<u>1.666.846</u>
	b) Anticipazioni	<u>-31.406</u>	<u>-</u>
	c) Trasferimenti e riscatti	<u>-40.117</u>	<u>-340</u>
	d) Trasformazioni in rendita	<u>-</u>	<u>-</u>
	e) Erogazioni in forma di capitale	<u>-21.994</u>	<u>-41.309</u>
	f) Premi per prestazioni accessorie	<u>-</u>	<u>-</u>
	g) Altri componenti della gestione previdenziale	<u>170</u>	<u>-16.667</u>
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<u><b>301.005</b></u>	<u><b>-20.869</b></u>
	a) Dividendi e interessi	<u>126.013</u>	<u>66.216</u>
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	<u>174.992</u>	<u>-87.085</u>
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	<u>-</u>	<u>-</u>
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	<u>-</u>	<u>-</u>
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<u><b>-57.151</b></u>	<u><b>-42.103</b></u>
	a) Società di gestione	<u>-35.152</u>	<u>-20.565</u>
	b) Altri oneri di gestione	<u>-21.999</u>	<u>-21.538</u>
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<u><b>1.301.466</b></u>	<u><b>1.545.557</b></u>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<u><b>-19.695</b></u>	<u><b>9.695</b></u>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<u><b>1.281.771</b></u>	<u><b>1.555.252</b></u>

## NOTA INTEGRATIVA COMPARTO “BILANCIATO PRUDENTE”

### 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 Prudente” al 31 dicembre 2009 erano attive le posizioni individuali di 781 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	285.631,222	3.016.000
Quote emesse	105.391,181	1.151.133
Quote annullate	8.998,819	93.521
<b>Quote in essere alla fine dell’esercizio</b>	<b>382.023,584</b>	<b>4.297.771</b>

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 Prudente	371.973,683	11,248
Bilanciato Prudente C	10.049,901	11,339

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### *Investimenti (voce 10)*

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 151.882) comprendono le somme (euro 134.468) 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 e degli OICR (voci 10 c), 10 d) e 10 h) degli investimenti); per ciascun titolo e OICR (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce (10)), considerati 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" e "n) Altre attività della gestione finanziaria").

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2009	Percentuale sul totale degli investimenti
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	428.323	10,17%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	356.400	8,47%
DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	268.372	6,38%
IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	260.602	6,19%
IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	237.935	5,65%
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	237.752	5,65%
IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD	220.125	5,23%
DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	211.880	5,03%
IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	211.659	5,03%
DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	211.640	5,03%
FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	211.300	5,02%
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	171.681	4,08%
BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	160.500	3,81%
DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	152.712	3,63%
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	128.119	3,04%
XS0399238079	LLOYDS TSB BANK PLC 17/11/2011 3,75	124.372	2,95%
IE00B28HXX02	IRISH TREASURY 18/10/2018 4,5	99.599	2,37%
DE0001141463	BUNDES OBLIGATION 09/04/2010 3,25	75.525	1,79%
XS0357333029	HELLENIC REPUBLIC 11/04/2016 FLOATING	64.943	1,54%
IT0004366719	PRAM. ACTIVE DURAT P	56.545	1,34%
XS0372174689	NATIONAL AUSTRALIA BANK 26/06/2023 VAR.	55.950	1,33%
XS0371161653	MONTE DEI PASCHI SIENA 20/06/2011 6	52.788	1,25%
XS0360809577	INTESA SANPAOLO SPA 08/05/2018 6,625	51.485	1,22%
IT0003242481	UBI PRAMERICA AZI MERC EMERG	42.964	1,02%
DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	32.322	0,77%
<b>TOTALE</b>		<b>4.125.493</b>	<b>98,00%</b>

UBI PRAMERICA ACTIVE DURATION è un fondo che investe principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria o monetaria e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, e, in misura residuale in azioni e altri strumenti finanziari rappresentativi del

capitale di rischio.

UBI PRAMERICA AZIONI MERCATI EMERGENTI è un fondo il cui portafoglio è investito in strumenti finanziari di natura azionaria denominati nelle divise di Paesi Emergenti e, in misura residuale, in parti di OICR.

LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 ha l'obiettivo di replicare l'indice Dow Jones Euro STOXX 50, che è un sottoinsieme dell'indice Dow Jones Euro STOXX ed è basato sulle quotazioni di 50 azioni di grandi società appartenenti ai paesi membri della zona Euro.

ISHARES MSCI WORLD ha l'obiettivo di replicare l'indice MSCI world, che è un indice destinato a fornire un quadro dei mercati azionari dei paesi sviluppati.

Operazioni in conflitto di interessi: UBI PRAMERICA ACTIVE DURATION, UBI PRAMERICA AZIONI MERCATI EMERGENTI.

Nella seguente tabella è riportata la distribuzione per area geografica degli investimenti di cui alle voci 10 c) e 10 d).

<b>Investimento per area geografica</b>					
<b>voci/area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale per voce</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	36,2%	55,6%	-	-	91,8%
<b>Titoli di debito quotati</b>	3,0%	3,6%	1,6%	-	8,2%
<b>Totale per area geografica</b>	39,2%	59,2%	1,6%	-	100,0%

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

<b>Duration modificata</b>				
<b>Voci/ area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	5,70600	6,35500	-	-
<b>Titoli di debito quotati</b>	3,71300	1,81200	0,50000	-

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

<b>Tipologia di strumento finanziario</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Volumi negoziati</b>
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	2.452.742	860.184	3.312.926
Quote di OICR (fondi comuni di investimento ed ETF)	630.973	373.775	1.004.748
<b>Totale</b>	<b>3.083.715</b>	<b>1.233.959</b>	<b>4.317.674</b>

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.	-	-	-	-
ETF	531	-	531	0,053%
Quote di fondi comuni di investimento	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>531</b>	<b>-</b>	<b>531</b>	<b>0,012%</b>

L'acquisto di parti di OICR non ha determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, né una gestione delle risorse stesse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti; inoltre, nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura, relativo alla sottoscrizione o al rimborso, e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

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 65.537, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad euro 1.195, 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.

## **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 (euro 3.335), nonché l'importo relativo ad operazioni di liquidazione di posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio (euro 3.519).

### ***Passività della gestione finanziaria (voce 30)***

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 32.165, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 10.166), nonché le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 21.999).

## 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 per le prestazioni in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "trasferimenti e riscatti".

<b>Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"</b>	
Contributi versati	801.783
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	363.702
Riallocazioni di posizioni individuali	107
Commissioni di adesione	- 2.609
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	- 12.024
<b>Totale</b>	<b>1.150.959</b>

<b>Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva</b>			
<b>Contributi a carico dei datori di lavoro</b>	<b>Contributi a carico degli iscritti</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>Totale</b>
27.011	308.523	466.249	<b>801.783</b>

<b>Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"</b>			
<b>Trasferimenti</b>	<b>Riallocazioni di posizioni individuali</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Totale</b>
340	36.258	3.519	<b>40.117</b>

Nel corso dell'esercizio sono state erogate anticipazioni per euro 31.406. Nella voce "Erogazioni in forma di capitale" è rilevato il valore (21.994) delle posizioni individuali che hanno beneficiato della prestazione pensionistica complementare in forma di capitale.

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	2.218	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	96.838	53.925
Titoli di debito quotati	16.239	29.183
Quote di O.I.C.R.	10.718	88.526
Commissioni retrocesse per operazioni di investimento in quote di OICR	-	3.889
Spese di negoziazione	-	-532
<b>Totale</b>	<b>126.013</b>	<b>174.992</b>

### ***Oneri di gestione (voce 30)***

La voce "Società di gestione" (euro 35.152) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 21.999) 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 19.695) è evidenziato l'importo - di segno negativo - dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL  
COLLEGIO SINDACALE  
(*dottor Giovanni Glisenti*)



IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(*Comm. Fabio Bortolazzi*)



## COMPARTO “BILANCIATO GLOBALE”



## COMPARTO BILANCIATO GLOBALE”

### Stato Patrimoniale

	2009	2008
<b>10 Investimenti</b>	<b>4.653.296</b>	<b>3.105.098</b>
a) Depositi bancari	201.210	315.414
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	2.698.527	1.689.231
d) Titoli di debito quotati	368.138	480.359
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.322.375	580.488
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	59.421	32.751
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.625	6.855
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>15.447</b>	<b>36.621</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>4.668.743</b>	<b>3.141.719</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.998</b>	<b>5.526</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.998	5.526
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>36.829</b>	<b>34.364</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	36.829	34.364
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>39.827</b>	<b>39.890</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.628.916</b>	<b>3.101.829</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

## COMPARTO "BILANCIATO GLOBALE"

### Conto Economico

	2009	2008
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.182.108</b>	<b>1.547.027</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.243.498	1.702.930
b) Anticipazioni	-	-2.619
c) Trasferimenti e riscatti	-58.269	-112.676
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-3.304	-13.287
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altri componenti della gestione previdenziale	183	-27.321
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>437.672</b>	<b>-128.267</b>
a) Dividendi e interessi	121.280	64.029
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	316.392	-192.296
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	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-71.615</b>	<b>-55.074</b>
a) Società di gestione	-48.990	-29.787
b) Altri oneri di gestione	-22.625	-25.287
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>1.548.165</b>	<b>1.363.686</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-21.078</b>	<b>23.123</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>1.527.087</b>	<b>1.386.809</b>



## 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 801 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
<b>Quote in essere all’inizio dell’esercizio</b>	<b>346.025,296</b>	<b>3.101.829</b>
Quote emesse	133.087,887	1.243.681
Quote annullate	6.973,971	61.573
<b>Quote in essere alla fine dell’esercizio</b>	<b>472.139,212</b>	<b>4.628.916</b>

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	464.677,962	9,803
Bilanciato Globale C	7.461,25	9,888

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### *Investimenti (voce 10)*

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 210.210) comprendono le somme (euro 175.816) 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 e degli OICR (voci 10 c), 10 d) e 10 h) degli investimenti); per ciascun titolo e OICR (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce (10)), considerati 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" e "n) Altre attività della gestione finanziaria").

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2009	Percentuale sul totale degli investimenti
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	445.500	9,95%
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	343.655	7,68%
IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD	343.395	7,67%
DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	264.550	5,91%
FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	242.995	5,43%
DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	211.880	4,73%
IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	211.659	4,73%
IT0003242424	UBI PRAMERICA AZIONI EURO	187.362	4,18%
IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	178.452	3,99%
DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	175.474	3,92%
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	174.720	3,90%
BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	160.500	3,58%
IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	159.552	3,56%
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	155.056	3,46%
XS0357333029	HELLENIC REPUBLIC 11/04/2016 FLOATING	129.885	2,90%
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	128.119	2,86%
IT0003242507	UBI PRAMERICA AZIONI GLOBALI	125.546	2,80%
XS0371161653	MONTE DEI PASCHI SIENA 20/06/2011 6	105.575	2,36%
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	104.049	2,32%
XS0399238079	LLOYDS TSB BANK PLC 17/11/2011 3,75	103.643	2,31%
XS0360809577	INTESA SANPAOLO SPA 08/05/2018 6,625	102.970	2,30%
IE00B28HXX02	IRISH TREASURY 18/10/2018 4,5	99.599	2,22%
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	89.471	2,00%
XS0372174689	NATIONAL AUSTRALIA BANK 26/06/2023 VAR.	55.950	1,25%
DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	43.632	0,97%
IT0004366719	PRAM. ACTIVE DURAT P	28.350	0,63%
IT0003242465	UBI PRAMERICA AZI PACIFICO	17.502	0,39%
<b>Totale</b>		<b>4.389.040</b>	<b>98,02%</b>

UBI PRAMERICA ACTIVE DURATION è un fondo che investe principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria o monetaria e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, e, in misura residuale in azioni e altri strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio.

UBI PRAMERICA AZIONI GLOBALI è un fondo il cui portafoglio è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria e, in

misura residuale, in parti di OICR.

UBI PRAMERICA AZIONI EURO è un fondo il cui portafoglio è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro e, in misura residuale, in parti di OICR.

UBI PRAMERICA AZIONI PACIFICO è un fondo il cui portafoglio è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria denominati valute dell'area del Pacifico e, in misura residuale, in parti di OICR.

LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 ha l'obiettivo di replicare l'indice Dow Jones Euro STOXX 50, che è un sottoinsieme dell'indice Dow Jones Euro STOXX ed è basato sulle quotazioni di 50 azioni di grandi società appartenenti ai paesi membri della zona Euro.

ISHARES MSCI WORLD ha l'obiettivo di replicare l'indice MSCI World, che è un indice destinato a fornire un quadro dei mercati azionari dei paesi sviluppati.

ISHARES MSCI EMERGING MKTS ha l'obiettivo di replicare l'indice MSCI Emerging Markets, che è un indice destinato a fornire un quadro dei mercati azionari dei Paesi emergenti.

Operazioni in conflitto di interessi: UBI PRAMERICA ACTIVE DURATION, UBI PRAMERICA AZIONI GLOBALI, UBI PRAMERICA AZIONI EURO, UBI PRAMERICA AZIONI PACIFICO.

Nella seguente tabella è riportata la distribuzione per area geografica degli investimenti di cui alle voci 10 c) e 10 d).

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	33,5%	54,5%	-	-	88,0%
Titoli di debito quotati	6,8%	3,4%	1,8%	-	12,0%
Totale per area geografica	40,3%	57,9%	1,8%	-	100,0%

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

Duration modificata				
Voci/ area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Oese
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	6,38400	5,74700	-	-
Titoli di debito quotati	3,71300	1,81200	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	2.076.383	991.503	3.067.886

Titoli di debito quotati (fondi comuni di investimento ed ETF)	-	52.912	52.912
Quote di OICR	1.104.567	581.706	1.686.273
<b>Totale</b>	<b>3.180.950</b>	<b>1.626.121</b>	<b>4.807.071</b>

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 internazionali	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
ETF	877	-	877	0,052%
Quote di fondi comuni di investimento	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>877</b>	<b>-</b>	<b>877</b>	<b>0,018%</b>

L'acquisto di parti di OICR non ha determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, né una gestione delle risorse stesse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti; inoltre, nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura, relativo alla sottoscrizione o al rimborso, e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

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 59.421, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad euro 3.625, 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.

#### ***Crediti di imposta (voce 30)***

La voce "Crediti di imposta", pari ad euro 15.477, 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 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 (euro 2.998).

### ***Passività della gestione finanziaria (voce 30)***

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 36.829, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 14.204), nonché le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 22.625).

## **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 per le prestazioni in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "Trasferimenti e riscatti".

<b>Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"</b>	
Contributi versati	1.045.881
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	194.934
Riallocazioni di posizioni individuali	17.880
Commissioni di adesione	-2.378
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-12.819
<b>Totale</b>	<b>1.243.498</b>

<b>Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva</b>			
<b>Contributi a carico dei datori di lavoro</b>	<b>Contributi a carico degli iscritti</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>Totale</b>
31.016	434.207	580.658	<b>1.045.881</b>

<b>Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"</b>			
<b>Trasferimenti</b>	<b>Riallocazioni di posizioni individuali</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Totale</b>
30.261	19.977	8.031	<b>58.269</b>

Nel corso dell'esercizio sono state erogate agli iscritti prestazioni pensionistiche complementari per euro 3.304 (voce 10 e)).

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".

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Depositi bancari	2.103	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	84.315	47.260
Titoli di debito quotati	22.598	39.669
Quote di O.I.C.R.	12.264	219.903
Commissioni retrocesse per operazioni di investimento in quote di OICR	-	10.437
Spese di negoziazione	-	-877
<b>Totale</b>	<b>121.280</b>	<b>316.392</b>

### **Oneri di gestione (voce 30)**

La voce "Società di gestione" (euro 48.990) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 22.625) 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 21.078) è evidenziato l'importo - di segno negativo - dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL  
COLLEGIO SINDACALE  
(dottor Giovanni Glisenti)



IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(Comm. Fabio Bortolazzi)



## COMPARTO “ETICO”



## COMPARTO "ETICO"

### Stato Patrimoniale

	2009	2008
<b>10 Investimenti</b>	<b>397.076</b>	<b>270.670</b>
a) Depositi bancari	23.111	42.585
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	294.219	225.168
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.	73.483	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.442	2.917
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	821	-
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>397.076</b>	<b>270.670</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>426</b>	<b>275</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	426	275
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.149</b>	<b>2.472</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.149	2.472
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>877</b>	<b>96</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>4.452</b>	<b>2.843</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>392.624</b>	<b>267.827</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

## COMPARTO "ETICO"

### Conto Economico

	2009	2008
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>97.652</b>	<b>148.534</b>
a) Contributi per le prestazioni	100.011	157.147
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-2.568	-7.322
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altri componenti della gestione previdenziale	209	-1.291
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>34.206</b>	<b>9.819</b>
a) Dividendi e interessi	10.730	6.527
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.476	3.292
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	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-6.184</b>	<b>-4.217</b>
a) Società di gestione	-4.230	-2.535
b) Altri oneri di gestione	-1.954	-1.682
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>125.674</b>	<b>154.136</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-877</b>	<b>-400</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>124.797</b>	<b>153.736</b>

## 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 108 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
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>25.095,929</b>	<b>267.827</b>
Quote emesse	9.364,189	100.272
Quote annullate	631,163	2.620
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>33.828,955</b>	<b>392.624</b>

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.

Dgnominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Etico	33.343,489	11,605
Etico C	485,466	11,699

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### *Investimenti (voce 10)*

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 23.111) comprendono anche le somme (euro 19.765) 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)), considerati 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 - e "l) Ratei e risconti attivi").

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2009	Percentuale sul totale degli investimenti
IT0003851034	UBI PRAMERICA AZIONARIO ETICO	73.483	19,48%
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	59.766	15,84%
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	46.517	12,33%
IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	45.968	12,18%
IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	42.547	11,28%
IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	29.632	7,85%
DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	26.455	7,01%
IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	23.794	6,31%
DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	10.594	2,81%
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	8.947	2,37%
<b>Totale</b>		<b>367.702</b>	<b>97,45%</b>

UBI PRAMERICA AZIONARIO ETICO è un Fondo che investe esclusivamente in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio di emittenti che - al momento dell'investimento - non rientrano in specifici casi di esclusione ("criteri negativi") e si contraddistinguono per la sensibilità al rispetto dell'uomo e dell'ambiente o per l'impegno in attività che possano contribuire ad un miglioramento della qualità della vita.

Operazioni in conflitto di interessi: UBI PRAMERICA AZIONARIO ETICO.

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

Titoli emessi da stati o da organismi internazionali				
Investimento per area geografica				
Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
67,1%	32,9%	-	-	100%

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

<i>Duration modificata</i>				
Voci/ area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	4,39200	6,58900	-	-

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	225.425	150.220	375.645
Quote di OICR (fondi comuni di investimento)	77.000	18.848	95.848
<b>Totale</b>	<b>302.425</b>	<b>169.068</b>	<b>471.493</b>

Nell'esercizio non sono state sostenute spese per 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 5.442, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad euro 821, 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.

### **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 3.149, si riferisce, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla

fine dell'anno, alle commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 1.195), nonché alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 1.954).

#### **Debiti di imposta (voce 40)**

La voce "Debiti di imposta", pari ad euro 877, 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 per le prestazioni in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "Trasferimenti e riscatti".

<b>Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"</b>	
Contributi versati	86.721
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	8.702
Riallocazioni di posizioni individuali	6.461
Commissioni di adesione	-450
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-1.423
<b>Totale</b>	<b>100.011</b>

<b>Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva</b>			
<b>Contributi a carico dei datori di lavoro</b>	<b>Contributi a carico degli iscritti</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>Totale</b>
1.161	31.473	54.087	<b>86.721</b>

<b>Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"</b>			
<b>Trasferimenti</b>	<b>Riallocazioni di posizioni individuali</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Totale</b>
-	-	2.568	<b>2.568</b>

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	205	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	10.524	7.324
Quote di OICR	-	15.331
Commissioni retrocesse per operazioni di investimento in quote di OICR	-	822
Spese di negoziazione	-	-
<b>Totale</b>	<b>10.729</b>	<b>23.477</b>

### ***Oneri di gestione (voce 30)***

La voce “Società di gestione” (euro 4.230) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce “Altri oneri di gestione” (euro 1.954) 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 – di segno negativo – dell’imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL  
COLLEGIO SINDACALE  
(*dottor Giovanni Glisenti*)

IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(*Comm. Fabio Bortolazzi*)

## COMPARTO “GARANTITO”



## COMPARTO "GARANTITO"

### Stato Patrimoniale

	2009	2008
<b>10 Investimenti</b>	<b>3.754.319</b>	<b>2.419.903</b>
a) Depositi bancari	176.603	490.367
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	2.841.036	1.333.816
d) Titoli di debito quotati	263.866	335.062
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	412.129	231.824
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	59.907	27.068
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	778	1.766
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>2.050</b>	<b>60.115</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>10.273</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>3.756.369</b>	<b>2.490.291</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7.258</b>	<b>5.512</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	7.258	5.512
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>2.050</b>	<b>60.115</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>28.061</b>	<b>19.303</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	28.061	19.303
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>4.555</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>41.924</b>	<b>84.930</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>3.714.445</b>	<b>2.405.361</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

## COMPARTO "GARANTITO"

### Conto Economico

	2009	2008
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.136.779</b>	<b>1.550.364</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.347.585	1.582.308
b) Anticipazioni	-2.476	-6.346
c) Trasferimenti e riscatti	-141.289	-17.821
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-66.836	-4.092
f) Premi per prestazioni accessorie	-213	-
g) Altri componenti della gestione previdenziale	8	-3.685
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>240.889</b>	<b>-4.716</b>
a) Dividendi e interessi	109.912	52.941
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	130.977	-57.657
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	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-53.756</b>	<b>-32.093</b>
a) Società di gestione	-36.211	-19.064
b) Altri oneri di gestione	-17.545	-13.029
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>1.323.912</b>	<b>1.513.555</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-14.828</b>	<b>8.124</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>1.309.084</b>	<b>1.521.679</b>

## 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 1.199 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
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>237.733,814</b>	<b>2.405.361</b>
Quote emesse	130.569,021	1.347.668
Quote annullate	21.087,851	210.889
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>347.214,984</b>	<b>3.714.445</b>

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	336.055,259	10,690
Garantito C	11.159,725	10,940

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### *Investimenti (voce 10)*

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 176.603) comprendono anche le somme (euro 172.639) 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 e degli OICR (voci 10 c), 10 d) e 10 h) degli investimenti); per ciascun titolo e OICR (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce (10)), considerati 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" e "n) Altre attività della gestione finanziaria").

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2009	Percentuale sul totale degli investimenti
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	338.674	9,46%
DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	310.692	8,67%
IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	304.213	8,49%
DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	243.662	6,80%
BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	218.280	6,09%
IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	185.202	5,17%
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	182.086	5,08%
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	180.898	5,05%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	178.200	4,98%
DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	158.730	4,43%
FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	137.345	3,83%
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	133.244	3,72%
IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	118.968	3,32%
IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD	114.465	3,20%
XS0399238079	LLOYDS TSB BANK PLC 17/11/2011 3,75	103.643	2,89%
DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	98.172	2,74%
DE0001141463	BUNDES OBLIGATION 09/04/2010 3,25	65.455	1,83%
XS0357333029	HELLENIC REPUBLIC 11/04/2016 FLOATING	64.943	1,81%
IT0004366719	PRAM. ACTIVE DURAT P	56.545	1,58%
XS0372174689	NATIONAL AUSTRALIA BANK 26/06/2023 VAR	55.950	1,56%
XS0371161653	MONTE DEI PASCHI SIENA 20/06/2011 6	52.788	1,47%
XS0360809577	INTESA SANPAOLO SPA 08/05/2018 6,625	51.485	1,44%
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	44.735	1,25%
IT0003242481	UBI PRAMERICA AZI MERC EMERG	35.818	1,00%
IE00B28HXX02	IRISH TREASURY 18/10/2018 4,5	29.880	0,83%
IT0003242424	UBI PRAMERICA AZIONI EURO	27.101	0,76%
DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	25.858	0,72%
<b>Totale</b>		<b>3.517.031</b>	<b>98,20%</b>

UBI PRAMERICA ACTIVE DURATION è un fondo che investe principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria o monetaria e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, e, in misura residuale in azioni e altri strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio.

UBI PRAMERICA AZIONI EURO è un fondo il cui portafoglio è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria

denominati in Euro e, in misura residuale, in parti di OICR.

UBI PRAMERICA AZIONI MERCATI EMERGENTI è un fondo il cui portafoglio è investito in strumenti finanziari di natura azionaria denominati nelle divise di Paesi Emergenti e, in misura residuale, in parti di OICR.

LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 ha l'obiettivo di replicare l'indice Dow Jones Euro STOXX 50, che è un sottoinsieme dell'indice Dow Jones Euro STOXX ed è basato sulle quotazioni di 50 azioni di grandi società appartenenti ai paesi membri della zona Euro.

ISHARES MSCI WORLD ha l'obiettivo di replicare l'indice MSCI world, che è un indice destinato a fornire un quadro dei mercati azionari dei paesi sviluppati.

Operazioni in conflitto di interessi: UBI PRAMERICA ACTIVE DURATION, UBI PRAMERICA AZIONI EURO, UBI PRAMERICA AZIONI MERCATI EMERGENTI.

Nella seguente tabella è riportata la distribuzione per area geografica degli investimenti di cui alle voci 10 c) e 10 d).

<b>Investimento per area geografica</b>					
<b>voci/area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale per voce</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	37,0%	54,5%	-	-	91,5%
<b>Titoli di debito quotati</b>	3,4%	3,3%	1,8%	-	8,5%
<b>Totale per area geografica</b>	40,4%	57,8%	1,8%	-	100,0%

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

<b>Duration modificata</b>				
<b>Voci/ area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non Oese</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	6,17000	5,98000	-	-
<b>Titoli di debito quotati</b>	3,71300	1,81200	0,50000	-

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

<b>Tipologia di strumento finanziario</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Volumi negoziati</b>
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	2.348.343	620.143	2.968.486
Quote di OICR (fondi comuni di investimento ed ETF)	314.112	189.448	503.560
<b>Totale</b>	2.662.455	809.591	3.472.046

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 internazionali	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
ETF	265	-	265	0,053%
<b>Totale</b>	<b>265</b>	<b>-</b>	<b>265</b>	<b>0,0076%</b>

L'acquisto di parti di OICR non ha determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, né una gestione delle risorse stesse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti; inoltre, nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura, relativo alla sottoscrizione o al rimborso, e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

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 59.907, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad euro 778, 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.

#### ***Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)***

La voce, pari ad euro 2.050, accoglie il valore delle garanzie riconosciute 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**

##### ***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 (euro 7.258).

**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 30)**

La voce, pari ad euro 2.050, accoglie il valore delle garanzie riconosciute 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 20)**

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 28.061, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 10.516), nonché le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 17.545).

**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 per le prestazioni in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "trasferimenti e riscatti".

<b>Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"</b>	
Contributi versati	1.126.721
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	194.683
Riallocazioni di posizioni individuali	49.666
Contributi per coperture accessorie	213
Commissioni di adesione	-3.828
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-19.870
<b>Totale</b>	<b>1.347.585</b>

<b>Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva</b>			
<b>Contributi a carico dei datori di lavoro</b>	<b>Contributi a carico degli iscritti</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>Totale</b>
38.968	362.121	725.632	<b>1.126.721</b>

<b>Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"</b>			
<b>Trasferimenti</b>	<b>Riallocazioni di posizioni individuali</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Totale</b>
890	17.880	122.519	<b>141.289</b>

Nel corso dell'esercizio sono state erogate agli iscritti anticipazioni per euro 2.476 (voce 10 b)) e prestazioni pensionistiche complementari per euro 66.836 (voce 10 e)).

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".

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Depositi bancari	2.127	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	86.944	44.051
Titoli di debito quotati	15.489	28.804
Quote di O.I.C.R.	5.353	55.907
Commissioni retrocesse per operazioni di investimento in quote di OICR	-	2.479
Spese di negoziazione	-	-265
<b>Totale</b>	<b>109.913</b>	<b>130.976</b>

### **Oneri di gestione (voce 30)**

La voce "Società di gestione" (euro 36.211) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 17.545) 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 14.828) è evidenziato l'importo – di segno negativo – dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL  
COLLEGIO SINDACALE  
(dottor Giovanni Glisenti)

IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(Comm. Fabio Bortolazzi)

RELAZIONI  
DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

