



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE  
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009**

## **Organi del Fondo:**

### **CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Del Giudice Antonio

#### **Vice Presidente**

Cerroni Monica

#### **Direttore Generale e Responsabile del Fondo**

Ruggini Alessandro

#### **Consiglieri**

Astolfoni Fossi Andrea

Bruno Carlo Alberto

Carannante Rocco

Cardoni Gianfranco

Caruso Enrico

Cedrone Luciano

Cipullo Giancarlo

Dragotto Antonino

Ippolito Domenico

Marozzi Maurizio

Miccoli Donatello

Pietrangelo Marco

Regini Paolo

Tamburini Mazzino

Tarlazzi Claudio

### **COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI**

#### **Presidente**

Berro Guido

#### **Componenti effettivi**

Deidda Gagliardo Matteo

Mingotti Rino

Ricci Aldo

**PREVIAMBIENTE**  
**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE**  
**DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**  
**c.f. 97153720582**  
**Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005**

Indice

**BILANCIO**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Bilanciato**

**3.2.1 – Stato Patrimoniale**

**3.2.2 – Conto Economico**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Garantito**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

## 1 - STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	343.880.001	249.513.467
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	15.860.539	13.344.502
<b>50</b>	Crediti d'imposta	-	2.302.191
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>359.740.540</b>	<b>265.160.160</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	10.279.222	9.131.068
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	210.336	7.879.574
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	742.755	722.395
<b>50</b>	Debiti d'imposta	687.444	119
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>11.919.757</b>	<b>17.733.156</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>347.820.783</b>	<b>247.427.004</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	12.304.873	9.411.493
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

## 2 – CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	74.806.570	68.494.266
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.075.689 -	18.828.107
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 670.619 -	642.146
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	28.405.070 -	19.470.253
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	153.540	262.376
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>103.365.180</b>	<b>49.286.389</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 2.971.401	2.284.702
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>100.393.779</b>	<b>51.571.091</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali e dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato alcuna prestazione sotto forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione contabile da parte della Deloitte & Touche.

##### **Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro o con contratto a tempo determinato avente durata complessiva di almeno sei mesi maturati nello stesso anno solare con la medesima azienda, con imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali,

turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, imprese di pulizia industriali e consorzi industriali i quali presentino domanda di associazione;

b) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;

c) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società Consulenza Istituzionale S.p.A. l'attività di controllo.

### **Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse**

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito

- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

### **COMPARTO GARANTITO**

**Finalità della gestione:** l'obiettivo di gestione del comparto è di mantenere la redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al tasso di rivalutazione annuo del TFR (Trattamento di Fine Rapporto). Il portafoglio sarà prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria non sarà inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato e al rispetto della garanzia, potrà raggiungere un livello massimo del 10%.

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. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

**Garanzia:** Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05 incrementati pro rata temporis di un saggio di rendimento pari al tasso di rivalutazione annua del TFR. Nel corso della durata della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del DECRETO, incrementati di un saggio di rendimento pari al tasso di rivalutazione annua del TFR, qualora si realizzi in capo agli iscritti al FONDO uno dei seguenti eventi:

- a. esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del D.Lgs 252/05;
- b. decesso;
- c. invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo (cfr. art. 14, comma 2, lettera c del D.Lgs 252/05);
- d. inoccupazione oltre i 48 mesi;
- e. anticipazione della posizione per spese sanitarie ai sensi del D.Lgs. 252/05;

inoltre il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del DECRETO, qualora si realizzi in capo agli iscritti al FONDO uno dei seguenti eventi:

- f. riscatto a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione;
- g. switch ad altro comparto.

La base di riferimento per il calcolo della garanzia è al netto delle commissioni di gestione così come previsto dalla convenzione ed il periodo di capitalizzazione è quello intercorrente tra la data di valorizzazione mensile dei contributi ed il giorno di valorizzazione assunto a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi delle vigenti disposizioni.

I valori e le disponibilità affidati in gestione sono valutati all'atto di ogni specifico conferimento.

**Orizzonte temporale:** breve/medio periodo (fino a 5 anni).

**Grado di rischio:** Basso.

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria non deve essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato e al rispetto della garanzia, potrà raggiungere un livello massimo del 10%.

L'obiettivo di gestione del comparto è di mantenere la redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al tasso di rivalutazione annuo del TFR (Trattamento di Fine Rapporto).

*Strumenti finanziari:* titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

*Area geografica di investimento:* area OCSE.

*Rischio cambio:* coperto.

**Benchmark:**

- 95% JP Morgan euro 1-5 anni, ticker Bloomberg JNEU1R5
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa con delega di gestione conferita alla società BPVi Fondi SGR.

## **COMPARTO BILANCIATO**

**Finalità della gestione:** l'investimento del comparto è diversificato nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni, obbligazioni a medio/lungo termine ed un composito di obbligazioni a breve termine

e BOT, definito come monetario. Ogni gestore selezionato ha un mandato specifico relativo ad una classe di attività finanziarie. Le percentuali delle tre componenti variano nel corso del tempo intorno a valori medi del 30% ciascuno per le azioni e le obbligazioni a medio/lungo termine e del 40% per il monetario. In altri termini, il portafoglio effettivo del comparto varia per scelte tattiche e per variazione dei prezzi di mercato intorno ad un portafoglio-obiettivo strategico, il cosiddetto benchmark, ponderato secondo le suddette percentuali.

Il 60% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. I gestori per la gestione della quota di competenza attuano una politica a tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto. Nel raggiungere tale obiettivo i gestori sono impegnati a monitorare costantemente la Tracking Error Volatility ex-ante o ex-post, affinché non vengano ripetutamente superati i limiti posti al riguardo in convenzione.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

**Grado di rischio:** medio.

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 60% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. I gestori per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

*Aree geografiche di investimento:* prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

*Rischio cambio:* gestito attivamente.

#### **Benchmark:**

- MTS-BOT lordo 15,6%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 11,96%;
- Ip Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 12,44%;
- City Euro Big Index 30%;
- ETHICAL INDEX EURO RETURN 19,28%;
- MSCI WORLD EX EUROPE 10,72%.

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A., 38,44% fino al 30 settembre, dal 1 ottobre 26%;
- MORGAN STANLEY Investment Management Limited, 30%;
- DEXIA Asset Management Belgium S.A., 16%;
- EPSILON SGR S.p.A., 15,56%.
- ALLIANZ PIMCO dal 1 ottobre 12,44%

#### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione dopo una selezione ha individuato nella compagnia Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, la società per la erogazione delle rendite e il CDA ha stipulato una apposita convenzione con decorrenza dal 30 settembre 2009 e dura cinque anni.

#### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services anziché Monte dei Paschi di Siena con sede a Milano.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

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

#### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2009 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti; pertanto, non sono state erogate prestazioni e, di conseguenza, non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

### **Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.**

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

### **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce**

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 46.271 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.020 .

	<b>ANNO 2009</b>	<b>ANNO 2008</b>
Aderenti attivi	46.271	44.586
Aziende	1.020	961

## FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 46.271

Comparto Garantito: 15.628

Comparto Bilanciato: 31.577

Fase di erogazione

Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (47.205) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

### **Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2009 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A. pari rispettivamente a euro 1.083 e euro 6.190) e rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2009</b>	<b>COMPENSI 2008</b>
AMMINISTRATORI	83.460	77.260
SINDACI	53.830	53.500

### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

### **Ulteriori informazioni:**

#### **Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)**

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	<b>Media 2009</b>	<b>Media 2008</b>
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	4	3
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

\* di cui 1 con contratto interinale assunto nell'esercizio 2009.

### **Deroghe e principi particolari**

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

#### 3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>343.880.001</b>	<b>249.513.467</b>
a) Depositi bancari	9.914.944	3.107.601
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	161.435.388	142.474.930
d) Titoli di debito quotati	68.666.371	32.799.073
e) Titoli di capitale quotati	86.015.835	60.269.443
f) Titoli di debito non quotati	1.117.753	382.718
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	1.115.905
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.582.983	2.401.898
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	13.146.727	6.949.354
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	12.545
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>15.860.539</b>	<b>13.344.502</b>
a) Cassa e depositi bancari	15.732.882	13.236.897
b) Immobilizzazioni immateriali	5.484	8.155
c) Immobilizzazioni materiali	35.126	35.537
d) Altre attività della gestione amministrativa	87.047	63.913
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>2.302.191</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>359.740.540</b>	<b>265.160.160</b>

### 3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>10.279.222</b>	<b>9.131.068</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	10.279.222	9.131.068
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>210.336</b>	<b>7.879.574</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	207.212	7.879.574
e) Debiti su operazioni forward / future	3.124	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>742.755</b>	<b>722.395</b>
a) TFR	10.211	10.012
b) Altre passività della gestione amministrativa	358.544	338.383
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	374.000	374.000
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>687.444</b>	<b>119</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.919.757</b>	<b>17.733.156</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>347.820.783</b>	<b>247.427.004</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.304.873	9.411.493
Contributi da ricevere	- 12.304.873	- 9.411.493
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>74.806.570</b>	<b>68.494.266</b>
a) Contributi per le prestazioni	89.817.724	82.105.921
b) Anticipazioni	- 6.170.923	- 4.564.184
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.840.936	- 5.530.309
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.999.295	- 3.533.860
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 2	- 1.398
i) Altre entrate previdenziali	2	18.096
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>29.075.689</b>	<b>18.828.107</b>
a) Dividendi e interessi	8.458.072	8.067.961
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.617.617	26.897.268
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali	-	1.200
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>670.619</b>	<b>642.146</b>
a) Società di gestione	- 569.428	- 605.529
b) Banca depositaria	- 68.526	- 13.142
c) Altri Oneri di Gestione	- 32.665	- 23.475
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>28.405.070</b>	<b>19.470.253</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>153.540</b>	<b>262.376</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.869.741	1.936.450
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 446.923	- 429.628
c) Spese generali ed amministrative	- 558.383	- 582.299
d) Spese per il personale	- 334.381	- 298.826
e) Ammortamenti	- 9.849	- 24.371
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	7.335	35.050
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 374.000	- 374.000
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>103.365.180</b>	<b>49.286.389</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>2.971.401</b>	<b>2.284.702</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>100.393.779</b>	<b>51.571.091</b>

## Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>295.912.197</b>	<b>226.113.040</b>
a) Depositi bancari	8.811.643	2.912.574
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	128.153.239	128.648.831
d) Titoli di debito quotati	55.818.852	25.614.065
e) Titoli di capitale quotati	86.015.835	60.269.443
f) Titoli di debito non quotati	1.117.753	382.718
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.972.963	2.139.717
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	13.021.912	6.133.147
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	12.545
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>11.495.562</b>	<b>9.653.619</b>
a) Cassa e depositi bancari	11.407.935	9.578.868
b) Immobilizzazioni immateriali	3.764	5.665
c) Immobilizzazioni materiali	24.112	24.687
d) Altre attività della gestione amministrativa	59.751	44.399
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>2.260.013</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>307.407.759</b>	<b>238.026.672</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7.729.087</b>	<b>6.922.504</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.729.087	6.922.504
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>170.751</b>	<b>7.861.093</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	167.627	7.861.093
	e) Debiti su operazioni forward / future	3.124	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>509.849</b>	<b>501.835</b>
	a) TFR	7.009	6.955
	b) Altre passività della gestione amministrativa	246.115	235.069
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	256.725	259.811
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>620.124</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>9.029.811</b>	<b>15.285.432</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>298.377.948</b>	<b>222.741.240</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.446.426	6.785.266
	Contributi da ricevere	- 8.446.426	- 6.785.266
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.2.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>51.407.540</b>	<b>48.963.884</b>
a) Contributi per le prestazioni	65.578.768	62.098.487
b) Anticipazioni	- 6.010.300	- 4.542.503
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.200.551	- 5.100.642
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.960.379	- 3.508.015
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	1.386
i) Altre entrate previdenziali	2	17.943
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>27.536.579</b>	<b>19.113.447</b>
a) Dividendi e interessi	7.296.838	7.523.633
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.239.741	26.637.080
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 550.902</b>	<b>- 594.283</b>
a) Società di gestione	- 458.297	- 558.472
b) Banca depositaria	- 59.940	- 12.336
c) Altri Oneri di Gestione	- 32.665	- 23.475
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>26.985.677</b>	<b>19.707.730</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>105.394</b>	<b>182.268</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.283.445	1.345.218
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 306.781	- 298.455
c) Spese generali ed amministrative	- 383.290	- 404.513
d) Spese per il personale	- 229.529	- 207.589
e) Ammortamenti	- 6.761	- 16.930
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	5.035	24.348
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 256.725	- 259.811
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>78.498.611</b>	<b>29.438.422</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 2.861.903</b>	<b>2.260.013</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>75.636.708</b>	<b>31.698.435</b>

### 3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è di € 12,829.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 14,052.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.362.797,372		222.741.240
a) Quote emesse	4.942.002,436	65.578.768	
b) Incremento valore quote		24.229.168	
c) Quote annullate	1.070.888,687	-14.171.228	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			75.636.708
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>21.233.911,121</b>		<b>298.377.948</b>

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 51.407.540, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### 3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

#### ATTIVITA'

#### 20 - Investimenti in gestione

**€ 295.912.197**

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Dexia Asset Management Belgium S.A., Epsilon SGR Spa, Morgan Stanley Investment Management Limited ,ARCA SGR S.p.A e ALLIANZ PIMCO che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR S.p.A.	74.024.615
MORGAN STANLEY IM Ltd	85.316.637
DEXIA AM S.A.	51.391.504
EPSILON SGR SPA	49.548.890
ALLIANZ PIMCO	35.442.238
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>295.723.884</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>295.723.884</b>
Debiti per commissioni gestione	139.702
Debiti su forward pending	3.124
Crediti previdenziali	45.487
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>295.912.197</b>

**a) Depositi bancari**

**€ 8.811.643**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 439.

è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

<b>Conto corrente</b>	<b>Saldo</b>
PREVIAMB_BIL ARCA BNP EUR	2.453.391
PREVIAMB_BIL DEXIA BNP AUD	78.836
PREVIAMB_BIL DEXIA BNP CAD	24.520
PREVIAMB_BIL DEXIA BNP CHF	3.335
PREVIAMB_BIL DEXIA BNP DKK	37.229
PREVIAMB_BIL DEXIA BNP EUR	281.106
PREVIAMB_BIL DEXIA BNP GBP	62.126
PREVIAMB_BIL DEXIA BNP JPY	33.497
PREVIAMB_BIL DEXIA BNP NOK	148
PREVIAMB_BIL DEXIA BNP SEK	201.548
PREVIAMB_BIL DEXIA BNP USD	40.879
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP AUD	4.229
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP CAD	5.240
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP CHF	7.963
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP DKK	4.926
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP EUR	489.319
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP GBP	23.315
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP JPY	388
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP NOK	4.259
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP SEK	4.066
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP USD	551
PREVIAMB_BIL MS BNP CHF	5.348
PREVIAMB_BIL MS BNP EUR	2.366.459
PREVIAMB_BIL MS BNP GBP	3.237

PREVIAMB_BIL PIMCO BNP EUR	2.675.289
Ratei e risconti conti correnti	439
<b>Totale</b>	<b>8.811.643</b>

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- Epsilon	€ 544.256
- Morgan Stanley	€ 2.375.044
- Arca Sgr	€ 2.453.391
- Dexia S.A	€ 763.224
- Allianz PIMCO	€ 2.675.289

### Titoli detenuti in portafoglio

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 128.153.239**

**d) Titoli di debito quotati € 55.818.852**

**e) Titoli di capitale quotati € 86.015.835**

**f) Titoli di debito non quotati € 1.117.753**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 100 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 15/07/2010 ZERO COUPON	IT0004512528	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.484.555	1,78
2	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.661.550	1,52
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.356.087	1,42
4	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	IT0004509219	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.116.923	1,34
5	CERT DI CREDITO DEL TES 31/03/2011 ZERO COUPON	IT0004480858	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.945.452	1,28
6	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.498.900	1,14
7	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.398.500	1,11
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.345.520	1,09
9	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.250.880	1,06
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.140.258	1,02
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.083.221	1,00
12	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.064.710	1,00
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.027.366	0,98
14	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	IT0004413909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.985.111	0,97
15	BUONI ORDINARI DEL TES 15/03/2010 ZERO COUPON	IT0004463615	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.749.742	0,89
16	BUNDESobligation 12/10/2012 4,25	DE0001141513	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.677.500	0,87
17	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.676.025	0,87
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.571.214	0,84

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
19	HELLENIC REPUBLIC 18/5/2012 5,25	GR0124018525	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.556.925	0,83
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.508.840	0,82
21	HELLENIC REPUBLIC 20/04/2010 3,1	GR0114018436	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.508.475	0,82
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.498.676	0,81
23	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.495.113	0,81
24	BUONI ORDINARI DEL TES 15/12/2010 ZERO COUPON	IT0004553795	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.481.075	0,81
25	BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	2.412.815	0,78
26	BUONI ORDINARI DEL TES 16/08/2010 ZERO COUPON	IT0004516321	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.191.800	0,71
27	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.188.869	0,71
28	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.103.062	0,68
29	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2011 5	NL0000102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.100.000	0,68
30	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.071.140	0,67
31	HELLENIC REPUBLIC 20/08/2011 3,9	GR0114019442	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.008.520	0,65
32	CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	IT0003605380	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.004.743	0,65
33	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.002.772	0,65
34	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/09/2011 1,25	DE0001137271	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.002.600	0,65
35	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.002.107	0,65
36	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.994.764	0,65
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.986.489	0,65
38	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2010 3	FR0107369672	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.900.855	0,62
39	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.872.585	0,61
40	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.791.970	0,58
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.743.208	0,57
42	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900337	I.G - TCapitale Q UE	1.696.845	0,55
43	HELLENIC REPUBLIC 20/5/2013 4,6	GR0124021552	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.696.532	0,55
44	KFW 16/01/2012 3,375	DE000A0XXM04	I.G - TDebito Q UE	1.654.491	0,54
45	SFEF 10/02/2011 2,25	FR0010721159	I.G - TDebito Q UE	1.620.608	0,53
46	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	1.601.390	0,52
47	REALKREDIT DANMARK 01/01/2010 5	LU0395665754	I.G - TDebito Q UE	1.600.381	0,52
48	NORDEA KREDIT REALKREDIT 01/01/2010 5	LU0400302047	I.G - TDebito Q UE	1.600.000	0,52
49	DLR KREDIT A/S 01/01/2010 5	LU0396564691	I.G - TDebito Q UE	1.599.600	0,52
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.569.945	0,51
51	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2011 4,75	XS0376607015	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.566.960	0,51
52	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.519.110	0,49
53	CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	IT0003497150	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.502.356	0,49
54	BUONI ORDINARI DEL TES 15/11/2010 ZERO COUPON	IT0004547433	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.489.006	0,48
55	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.393.470	0,45
56	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.381.289	0,45
57	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	1.352.080	0,44
58	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.351.896	0,44
59	BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.269.120	0,41
60	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	1.234.363	0,40
61	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	1.226.974	0,40
62	ROYAL BK CANADA 05/11/2012 4,5	XS0328142715	I.G - TDebito Q OCSE	1.213.408	0,39
63	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	1.170.752	0,38
64	BASF AG	DE0005151005	I.G - TCapitale Q UE	1.144.238	0,37
65	NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	I.G - TCapitale Q UE	1.131.025	0,37
66	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	1.122.237	0,37
67	KFW 21/01/2019 3,875	DE000A0L1CY5	I.G - TDebito Q UE	1.120.669	0,36
68	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.076.622	0,35

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
69	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2011 5,4	ES0000012387	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.061.320	0,35
70	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.049.896	0,34
71	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	1.025.781	0,33
72	FORTIS BANK NED HOLDING 17/04/2012 3	XS0423724987	I.G - TDebito Q UE	1.022.962	0,33
73	NYKREDIT 01/01/2010 5	LU0392002951	I.G - TDebito Q UE	1.000.240	0,33
74	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2010 ZERO COUPON	IT0004361058	I.G - TStato Org.Int Q IT	998.881	0,32
75	CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	995.143	0,32
76	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2016 FLOATING	IT0004518715	I.G - TStato Org.Int Q IT	990.553	0,32
77	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	961.156	0,31
78	XSTRATA PLC	GB0031411001	I.G - TCapitale Q OCSE	946.545	0,31
79	CENTRICA P.L.C	GB00B033F229	I.G - TCapitale Q UE	943.969	0,31
80	PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	PTPTCOAM0009	I.G - TCapitale Q UE	918.950	0,30
81	MEDIASET SPA	IT0001063210	I.G - TCapitale Q IT	911.670	0,30
82	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	I.G - TCapitale Q UE	898.757	0,29
83	THE SWATCH GROUP AG-B	CH0012255151	I.G - TCapitale Q OCSE	898.361	0,29
84	MARKS & SPENCER GROUP PLC	GB0031274896	I.G - TCapitale Q UE	885.916	0,29
85	ADECCO SA-REG	CH0012138605	I.G - TCapitale Q OCSE	862.326	0,28
86	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	862.250	0,28
87	STATOIL ASA	NO0010096985	I.G - TCapitale Q OCSE	846.434	0,28
88	ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	825.888	0,27
89	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625	FR0010301747	I.G - TStato Org.Int Q UE	818.762	0,27
90	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	I.G - TCapitale Q UE	798.604	0,26
91	LLOYDS TSB BANK PLC 17/11/2011 3,75	XS0399238079	I.G - TDebito Q UE	777.325	0,25
92	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 14/11/2011 3,75	XS0398576263	I.G - TDebito Q UE	725.738	0,24
93	JPMORGAN CHASE & CO 12/12/2011 3,625	XS0402785835	I.G - TDebito Q OCSE	725.150	0,24
94	GOLDMAN SACHS GROUP INC 08/12/2011 3,5	XS0347919705	I.G - TDebito Q OCSE	723.403	0,24
95	NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	714.777	0,23
96	COMMERZBANK AG 13/01/2012 2,75	DE000CB896A7	I.G - TDebito Q UE	713.189	0,23
97	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	704.613	0,23
98	FRENCH TREASURY NOTE 12/09/2011 1,5	FR0116843519	I.G - TStato Org.Int Q UE	703.045	0,23
99	DANSKE BANK A/S	DK0010274414	I.G - TCapitale Q UE	691.750	0,23
100	DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	689.991	0,22
	Altri			94.046.049	30,59
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>271.105.678</b>	<b>88,19</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2009

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti operazioni di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Controvalore EUR
A P MOLLER - MAERSK A/S	DK0010244508	29-dic-09	5-gen-10	29.585
A P MOLLER - MAERSK A/S	DK0010244508	30-dic-09	6-gen-10	172.122
ABB LTD	CH0012221716	29-dic-09	5-gen-10	15.729
ABB LTD	CH0012221716	30-dic-09	5-gen-10	87.307
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV NEW	ES0167050915	29-dic-09	5-gen-10	30.495
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV NEW	ES0167050915	30-dic-09	6-gen-10	169.650
ADECCO SA-REG	CH0012138605	29-dic-09	5-gen-10	48.154
ADECCO SA-REG	CH0012138605	30-dic-09	5-gen-10	266.610
AIR LIQUIDE	FR0000120073	29-dic-09	4-gen-10	17.086
AIR LIQUIDE	FR0000120073	30-dic-09	5-gen-10	94.822
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	30-dic-09	4-gen-10	229.910

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Controvalore EUR
ARCELORMITTAL	LU0323134006	29-dic-09	4-gen-10	31.433
ARCELORMITTAL	LU0323134006	30-dic-09	5-gen-10	172.934
ASML HOLDING NV	NL0006034001	29-dic-09	4-gen-10	32.141
ASML HOLDING NV	NL0006034001	30-dic-09	5-gen-10	179.417
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	29-dic-09	5-gen-10	19.768
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	30-dic-09	6-gen-10	109.777
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	29-dic-09	5-gen-10	45.532
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	30-dic-09	7-gen-10	251.513
AXA	FR0000120628	29-dic-09	4-gen-10	35.745
AXA	FR0000120628	30-dic-09	5-gen-10	197.799
BANCO POPULAR_ESPANOL	ES0113790531	29-dic-09	5-gen-10	12.178
BANCO POPULAR_ESPANOL	ES0113790531	30-dic-09	6-gen-10	67.600
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	29-dic-09	5-gen-10	52.506
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	30-dic-09	6-gen-10	291.303
BASF AG	DE0005151005	30-dic-09	4-gen-10	267.712
BG GROUP PLC	GB0008762899	29-dic-09	4-gen-10	42.623
BG GROUP PLC	GB0008762899	30-dic-09	5-gen-10	233.398
BNP PARIBAS	FR0000131104	29-dic-09	4-gen-10	30.576
BNP PARIBAS	FR0000131104	30-dic-09	5-gen-10	169.114
BP PLC	GB0007980591	29-dic-09	4-gen-10	78.570
BP PLC	GB0007980591	30-dic-09	5-gen-10	434.860
CENTRICA P.L.C	GB00B033F229	29-dic-09	4-gen-10	44.498
CENTRICA P.L.C	GB00B033F229	30-dic-09	5-gen-10	249.661
CNP ASSURANCES	FR0000120222	29-dic-09	4-gen-10	21.407
CNP ASSURANCES	FR0000120222	30-dic-09	5-gen-10	119.330
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	29-dic-09	4-gen-10	39.818
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	30-dic-09	5-gen-10	223.319
DANONE	FR0000120644	29-dic-09	4-gen-10	18.201
DANONE	FR0000120644	30-dic-09	5-gen-10	101.655
DANSKE BANK A/S	DK0010274414	29-dic-09	5-gen-10	38.921
DANSKE BANK A/S	DK0010274414	30-dic-09	6-gen-10	217.640
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	30-dic-09	4-gen-10	189.463
DEXIA	BE0003796134	29-dic-09	4-gen-10	14.339
DEXIA	BE0003796134	30-dic-09	5-gen-10	78.976
ENI SPA	IT0003132476	29-dic-09	5-gen-10	48.077
ENI SPA	IT0003132476	30-dic-09	6-gen-10	266.422
EXPERIAN GROUP LTD-W/I	GB00B19NLV48	29-dic-09	4-gen-10	37.881
EXPERIAN GROUP LTD-W/I	GB00B19NLV48	30-dic-09	5-gen-10	210.151
FORENINGSSPARBANKEN AB	SE0000242455	29-dic-09	5-gen-10	10.558
FORENINGSSPARBANKEN AB	SE0000242455	30-dic-09	7-gen-10	59.139
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	29-dic-09	4-gen-10	45.649
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	30-dic-09	5-gen-10	253.715
FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	30-dic-09	4-gen-10	172.077
GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	29-dic-09	5-gen-10	17.888
GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	30-dic-09	6-gen-10	100.354
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	29-dic-09	4-gen-10	17.337
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	30-dic-09	5-gen-10	96.434
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	GRS260333000	29-dic-09	4-gen-10	16.924
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	GRS260333000	30-dic-09	5-gen-10	94.355
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	29-dic-09	4-gen-10	14.161
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	30-dic-09	5-gen-10	77.679
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	29-dic-09	5-gen-10	20.394
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	30-dic-09	6-gen-10	112.715
LUXOTTICA GROUP SPA	IT0001479374	29-dic-09	5-gen-10	23.852
LUXOTTICA GROUP SPA	IT0001479374	30-dic-09	6-gen-10	132.348
MARKS & SPENCER GROUP PLC	GB0031274896	29-dic-09	4-gen-10	43.546
MARKS & SPENCER GROUP PLC	GB0031274896	30-dic-09	5-gen-10	243.184
MEDIASET SPA	IT0001063210	29-dic-09	5-gen-10	51.397
MEDIASET SPA	IT0001063210	30-dic-09	6-gen-10	284.080
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	30-dic-09	4-gen-10	181.288
NATIONAL BANK OF GREECE	GRS003013000	29-dic-09	4-gen-10	25.668
NATIONAL BANK OF GREECE	GRS003013000	30-dic-09	5-gen-10	141.296
NOKIA OYJ	FI0009000681	29-dic-09	4-gen-10	24.794
NOKIA OYJ	FI0009000681	30-dic-09	5-gen-10	138.745
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	29-dic-09	5-gen-10	56.288
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	30-dic-09	6-gen-10	311.191

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Controvalore EUR
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	DE000PAH0038	30-dic-09	4-gen-10	110.159
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	PTPTCOAM0009	29-dic-09	4-gen-10	51.697
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	PTPTCOAM0009	30-dic-09	6-gen-10	289.743
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	29-dic-09	4-gen-10	55.929
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	30-dic-09	5-gen-10	313.932
REED ELSEVIER NV	NL0006144495	29-dic-09	4-gen-10	30.584
REED ELSEVIER NV	NL0006144495	30-dic-09	5-gen-10	170.090
REPSOL YPF SA	ES0173516115	29-dic-09	5-gen-10	26.176
REPSOL YPF SA	ES0173516115	30-dic-09	6-gen-10	145.971
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	29-dic-09	5-gen-10	67.989
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	30-dic-09	5-gen-10	378.890
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GB0007547838	29-dic-09	4-gen-10	4.825
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GB0007547838	30-dic-09	5-gen-10	26.407
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	29-dic-09	4-gen-10	22.467
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	30-dic-09	5-gen-10	125.855
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	29-dic-09	4-gen-10	11.034
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	30-dic-09	5-gen-10	60.945
STATOIL ASA	NO0010096985	29-dic-09	5-gen-10	36.929
STATOIL ASA	NO0010096985	30-dic-09	6-gen-10	205.436
SWISS RE-REG	CH0012332372	29-dic-09	5-gen-10	34.712
SWISS RE-REG	CH0012332372	30-dic-09	5-gen-10	192.094
SYNTHESE INC	US87162M4096	29-dic-09	5-gen-10	24.645
SYNTHESE INC	US87162M4096	30-dic-09	5-gen-10	135.955
TELENOR ASA	NO0010063308	29-dic-09	5-gen-10	35.537
TELENOR ASA	NO0010063308	30-dic-09	6-gen-10	198.770
THE SWATCH GROUP AG-B	CH0012255151	29-dic-09	5-gen-10	50.509
THE SWATCH GROUP AG-B	CH0012255151	30-dic-09	5-gen-10	278.448
UBI BANCA ORD	IT0003487029	29-dic-09	5-gen-10	17.082
UBI BANCA ORD	IT0003487029	30-dic-09	6-gen-10	95.019
UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	29-dic-09	5-gen-10	26.911
UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	30-dic-09	6-gen-10	148.569
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	29-dic-09	4-gen-10	25.016
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	30-dic-09	5-gen-10	138.984
UNITED UTILITIES GROUP PLC	GB00B39J2M42	29-dic-09	4-gen-10	21.018
UNITED UTILITIES GROUP PLC	GB00B39J2M42	30-dic-09	5-gen-10	117.688
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	29-dic-09	4-gen-10	52.608
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	30-dic-09	5-gen-10	293.026
XSTRATA PLC	GB0031411001	29-dic-09	4-gen-10	34.560
XSTRATA PLC	GB0031411001	30-dic-09	5-gen-10	192.566
<b>Totale</b>				<b>12.853.559</b>

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. EUR
GBP	CORTA	185.000,0	0,8881	208.290,75
USD	CORTA	110.000,0	1,4406	76.357,1

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	9.680	EUR	541.112
2	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	18.646	EUR	350.918
3	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	57.915	EUR	715.829
4	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	114.529	EUR	360.766
5	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	3.665	EUR	84.753
6	ASSICURAZIONI GENERALI 16/09/2024 5,125	XS0452314536	200.000	EUR	204.740

7	CREDIT AGRICOLE SA 11/06/2019 5,875	XS0432092137	150.000	EUR	164.962
8	INTESA SANPAOLO SPA 23/09/2019 5	XS0452166324	200.000	EUR	203.565
9	CREDIT AGRICOLE COV BOND 21/07/2014 3,5	FR0010781047	150.000	EUR	153.344
10	CREDIT AGRICOLE SA 26/10/2019 VARIABLE	FR0010814434	50.000	EUR	53.554
11	MONTE DEI PASCHI SIENA 20/06/2011 6	XS0371161653	150.000	EUR	158.302
12	INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2017 4,75	XS0304508921	50.000	EUR	52.363
<b>Totale</b>					<b>3.044.208</b>

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	72.619.394	55.071.599	462.246	-	128.153.239
Titoli di Debito quotati	1.582.892	43.141.403	10.733.205	361.352	55.818.852
Titoli di Capitale quotati	4.645.525	41.630.493	39.509.717	230.100	86.015.835
Titoli di Debito non quotati	93.227	910.920	113.606	-	1.117.753
Depositi bancari	8.811.643	-	-	-	8.811.643
<b>Totale</b>	<b>87.752.681</b>	<b>140.754.415</b>	<b>50.818.774</b>	<b>591.452</b>	<b>279.917.322</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	128.153.239	56.563.017	29.718.018	8.266.003	222.700.277
USD	-	78.511	23.877.303	41.430	23.997.244
JPY	-	-	4.722.915	33.885	4.756.800
GBP	-	295.077	13.839.991	88.678	14.223.746
CHF	-	-	5.298.576	16.646	5.315.222
SEK	-	-	1.127.323	205.614	1.332.937
DKK	-	-	2.349.019	42.155	2.391.174
NOK	-	-	1.476.916	4.407	1.481.323
CAD	-	-	2.035.863	29.760	2.065.623
AUD	-	-	1.569.911	83.065	1.652.976
<b>Totale</b>	<b>128.153.239</b>	<b>56.936.605</b>	<b>86.015.835</b>	<b>8.811.643</b>	<b>279.917.322</b>

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	in divisa	Depositi bancari	in divisa
EUR	128.153.239	56.563.017	29.718.018	214.434.271,00	8.266.003	8.265.565,00
USD	-	78.511	23.877.303	34.510.745,65	41.430	59.685,50
JPY	-	-	4.722.915	628.903.335,56	33.885	4.512.126,41
GBP	-	295.077	13.839.991	12.553.353,90	88.678	78.754,93

CHF	-	-	5.298.576	7.860.967,36	16.646	24.696,01
SEK	-	-	1.127.323	11.557.315,40	205.614	2.107.964,98
DKK	-	-	2.349.019	17.480.929,57	42.155	313.701,64
NOK	-	-	1.476.916	12.258.402,77	4.407	36.578,10
CAD	-	-	2.035.863	3.079.853,55	29.760	45.020,93
AUD	-	-	1.569.911	2.513.113,53	83.065	132.970,45
<b>Altre valute</b>	<b>128.153.239</b>	<b>56.936.605</b>	<b>86.015.835</b>		<b>8.811.643</b>	

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,55400	4,66000	5,66600	-
Titoli di Debito quotati	4,90400	2,74800	3,84800	2,52300
Titoli di Debito non quotati	0,50000	0,50000	0,50000	-

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-179.309.127	173.973.546	-5.335.581	353.282.673
Titoli di debito quotati	-43.176.167	13.761.706	-29.414.461	56.937.873
Titoli di capitale quotati	-86.816.036	77.677.872	-9.138.164	164.493.908
Titoli di Debito non quotati	-916.746	-	-916.746	916.746
<b>Totale</b>	<b>-310.218.076</b>	<b>265.413.124</b>	<b>-44.804.952</b>	<b>575.631.200</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	1	-	1	353.282.673	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	56.937.873	-
Titoli di Capitale quotati	79.317	65.322	144.639	164.493.908	0,0880
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	916.746	-
<b>Totale</b>	<b>79.318</b>	<b>65.322</b>	<b>144.640</b>	<b>575.631.200</b>	<b>0,0250</b>

### Commissioni di Banca Depositaria

Le commissioni di Banca Depositaria sono previste nella misura dello 0,25 % del patrimonio del Fondo Pensione; il calcolo avviene mensilmente sulla base del patrimonio valorizzato, rapportato alla durata del periodo.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 2.972.963**

La voce è composta da crediti previdenziali per i proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2009.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 13.021.912**

La voce è costituita da crediti per € 45.487, e per la parte rimanente da dividendi maturati ma non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 11.495.562**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 11.407.935**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta) e BNL (conto spese) e precisamente:
  - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 690.323
  - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 10.716.884
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 395,
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2010, pari a € 358,
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2010, pari a € 25.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 3.764**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Software	833
Spese immobili di Terzi	2.931
<b>Totale</b>	<b>3.764</b>

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 24.112**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	2.054
Mobili e arredamento d'ufficio	20.130

Impianto	1.928
<b>Totale</b>	<b>24.112</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni immateriali:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Valore iniziale al 01.01.2009</b>	<b>5.665</b>	<b>24.687</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	-	4.644
Riattribuzione	-	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Ammortamenti	1.835	4.926
Riattribuzione	-66	-
<b>Valore finale al 31.12.2009</b>	<b>3.764</b>	<b>24.112</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2008 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

#### **d ) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 59.751**

La voce comprende:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso aziende tardato pagamento	478
Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	15.212
Crediti verso Aderenti per anticipo liquidazione	8.567
Depositi cauzionali	7.652
Anticipi diversi	1.445
Anticipo a Fornitori	17.866
Crediti verso Erario	586
Altri Crediti	270
Risconti Attivi	7.001
Crediti verso Enti Gestori	674
<b>Totale</b>	<b>59.751</b>

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2010 dei premi per le assicurazioni Unipol (€ 5.579), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 1.221), delle spese telefoniche (€14), e delle spese di assistenza e manutenzione (€187).

La voce Depositi cauzionali per € 7.652 si riferisce a n. 3 canoni anticipati per il contratto di locazione stipulato nel corso dell'anno 2000.

La voce Crediti verso Aderenti per errata liquidazione rappresenta un credito di cui è in corso la restituzione da parte degli aderenti in forma rateale.

## **PASSIVITA'**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 7.729.087**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 7.729.087**

La voce comprende:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Aderenti per riscatto	14
Debiti verso Aderenti conto Anticipazioni	1.017.156
Debiti verso Aderenti conto pensionamento	927.067
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	82.890
Debiti vs. Aderenti per Riscatto totale	73.247
Debiti vs. Aderenti per Riscatto immediato	269.057
Passività della gestione previdenziale	124.815
Erario c/ritenute su redditi da capitale	190.087
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	474
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	158
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	142.165
Contributi da riconciliare	4.854.030
Contributi da identificare	314
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	47.613
<b>Totale</b>	<b>7.729.087</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2009: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente richiedendone il trasferimento.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I contributi da identificare sono versamenti contributivi in fase di riconoscimento.

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 170.751****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 167.627**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	139.703
Altre passività della gestione finanziaria – spese di certificazione	9.860
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	18.064
<b>Totale</b>	<b>167.627</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future****€ 3.124**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 509.849****a) TFR****€ 7.009**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 246.115**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

**- Debiti verso Fornitori:**

Fornitori	95.728
Fatture da ricevere	16.498

I Fornitori si riferiscono in gran parte (€ 88.005) al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2009, del servizio di hosting per sito internet per l'anno 2009 e per l'acquisto di "Replica", un nuovo servizio che permette al Fondo Pensione di verificare la posizione di ciascun iscritto in tempo reale.

Le Fatture da ricevere si riferiscono al compenso a saldo per l'attività di controllo interno svolta dalla Società Consulenza Istituzionale (€ 10.296), ai compensi per la società di revisione Deloitte & Touche per l'attività di controllo contabile svolta nel 2009 (€ 3.432) e alle spese e utenze di competenza dell'anno 2009 di cui alla data del 31/12/2009 non è pervenuta la fattura.

**Altri debiti**

Altri debiti	54.952
Debiti verso enti gestori	10.607
Debiti verso aziende aderenti	12.557
Commissioni periodiche di gestione da liquidare	4.617

Gli Altri Debiti si riferiscono principalmente al controvalore delle cessioni del quinto dello stipendio effettuato da alcuni aderenti verso finanziarie .

I Debiti verso aziende aderenti si riferiscono a contributi da rimborsare ad aziende che hanno versato più del dovuto.

I debiti verso enti gestori si riferiscono a interessi del conto raccolta che devono ancora essere girati ai gestori.

### **Personale dipendente**

Residuo ferie	15.162
Rateo quattordicesima	2.665
Debiti verso Fondo Pensione	965

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2009. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2010.

### **Ritenute da versare**

Ritenute lavoro parasubordinato	8.048
Contributi previdenziali collaboratori	3.578
Contributi previdenziali dipendenti	7.521
Contributi al Fondo Previdai	3.157
Ritenute lavoro dipendente	5.477
Erario addizionale regionale	726
Ritenute lavoro autonomo	946
Erario addizionale comunale	119
Debiti per imposta sostitutiva	21

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

### **Debiti verso componenti Organi Sociali**

Debiti verso Amministratori	255
Debiti verso componenti Collegio Revisori Contabili	2.516

I debiti sopra indicati si compongono degli emolumenti e dei rimborsi spese di competenza dell'esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2009.

### **c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 256.725**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

### **50 – Debiti d'imposta € 620.124**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

**Conti d'ordine** **€ 8.446.426**

I conti d'ordine sono formati esclusivamente da importi non incassati relativi alle liste di contribuzione pervenute dalle aziende. Tale importo si riferisce per € 4.882.633. a liste di contribuzione pervenute nel mese di gennaio 2010, ma con competenza dicembre 2009, per € 3.556.614 a liste di competenza dei mesi precedenti, e per il residuo, pari ad € 7.179 alle liste di ristoro posizione di competenza dei mesi precedenti. Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

**3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 51.407.540**

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 65.578.768**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento, per € 65.213.621, dei trasferimenti in ingresso per conversione per € 94.573, dei trasferimenti in ingresso per € 267.551 e dei contributi per ristoro posizioni per € 3.023.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2009 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	42.073.862
Contributi di fonte Dipendente	13.593.840
Contributi di fonte Azienda	9.545.919
<b>Totale</b>	<b>65.213.621</b>

**b) Anticipazioni** **€ 6.010.300**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ 5.200.551**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni individuali conto riscatti per conversione comparto	2.093.330
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto parziale	492
Liquidazione posizioni individuali per riscatto totale	412.414
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	1.916.439
Trasferimento posizione individuale in uscita	777.876
<b>Totale</b>	<b>5.200.551</b>

**e) Erogazione in forma capitale** **€ 2.960.379**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 2**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 27.536.579**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.259.105	931.947
Titoli di Debito quotati	1.637.999	2.052.994
Titoli di Capitale quotati	2.362.530	17.505.401
Titoli di Debito non quotati	8.169	20.732
Depositi bancari	47.580	-
Risultato della gestione cambi	-	-35.236
Differenziale divisa	-	-36.917
Commissioni di negoziazione	-	-144.640
Imposta sostitutiva	-18.545	-
Altri costi	-	-55.339
Altri ricavi	-	799
<b>Totale</b>	<b>7.296.838</b>	<b>20.239.741</b>

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

**40 – Oneri di gestione** **€ 550.902**

Sono così costituiti:

**a) Società di gestione** **€ 458.297**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione
DEXIA	107.192
ARCA SGR S.p.A.	87.269
MORGAN STANLEY	149.566
EPSILON SGR S.p.A.	92.356
ALLIANZ PIMCO	21.914
<b>Totale</b>	<b>458.297</b>

**b) Banca Depositaria** **€ 59.940**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2009, calcolate ad ogni valorizzazione.

**c) Altri oneri di gestione** **€ 32.665**

Si riferiscono al compenso attribuito nell'esercizio 2009 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti etici operati dal gestore Epsilon SGR S.p.A e Dexia.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ 105.394**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" rappresenta l'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.283.445**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 1.010.811 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 12.823 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 259.811 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ 306.781**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile per € 299.991, per il servizio di hosting del sito internet per € 6.790.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ 383.290**

La voce si riferisce a:

**Spese per Organi Statutari** **€ 167.520**

Descrizione	Importo
Compensi Amministratori	57.289
Compenso Collegio Revisori Contabili	41.943
Rimborso spese Amministratori	22.349
Rimborso spese Sindaci	5.468
Assicurazioni	15.809
Compenso Società di Revisione	11.216
Contributi INPS amministratori	8.578
Viaggi e trasferte	4.868

**Spese per Servizi** **€ 98.821**

Descrizione	Importo
-------------	---------

Descrizione	Importo
Controllo interno	20.593
Contratto fornitura servizi (Mefop)	15.094
Spese di spedizioni e consegne	3.987
Servizi Vari	17.653
Spese telefoniche	5.052
Prestazioni professionali	1.624
Corsi incontro/formazione	1.153
Consulenze Tecniche	3.432
Spese Consulenza	2.660
Spese di assistenza e manutenzione	831
Noleggio beni strumentali	3.786
Spese pubblicazione bando di gara	1.359
Spese promozionali	21.597

**Spese per la sede**

**€ 39.747**

Descrizione	Importo
Affitto	32.965
Spese gestione locali	3.647
Spese illuminazione	1.803
Spese condominiali	1.332

**Altre Spese**

**€ 77.202**

Descrizione	Importo
Bolli e Postali	24.500
Spese per stampa e invio certificati	12.021
Cancelleria	4.561
Abbonamenti, libri	721
Spese varie	2.584
Spese hardware e software	453
Spese notarili	344
Quota associazione di categoria	4.239
Contributo annuale Covip	27.779

**d) Spese per il personale**

**€ 229.529**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	154.807

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Arrotondamento precedente	-39
Arrotondamento attuale	41
Personale interinale	5.740
Contributi Previdenziali dipendenti	46.092
INAIL	327
Contributi Previdenziali Dirigenti	1.656
Contributi fondi pensione	1.242
Contributi Previdenziali Fondo Previndai	2.746
T.F.R.	9.939
Rimborsi spese dipendenti	1.388
Mensa personale dipendente	5.590

**e) Ammortamenti**

**€ 6.761**

La voce si riferisce a:

Ammortamento Software	858
Ammortamento spese su immobili di terzi	977
Ammortamento Arredamento ufficio	3.365
Ammortamento Impianti	791
Ammortamento Macchine e attrezzature ufficio	770

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 5.035**

**Oneri diversi € 13.107**

Arrotondamento Passivo Contributi	134
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	11
Sanzioni amministrative	275
Oneri bancari	1.999
Altri costi e oneri	579
Interessi passivi c/c	2
Arrotondamenti passivi	7
Sopravvenienze passive	10.100

**Proventi diversi € 18.142**

Arrotondamento Attivo Contributi	104
Arrotondamenti attivi	3
Altri ricavi e proventi	530
Interessi Attivi c/c ordinario	6.032

Interessi attivi su tardivo versamento contributi	39
Sopravvenienze attive	11.434

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2009.
- Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente a sistemazioni di posizioni debitorie di anni precedenti.
- Le sopravvenienze passive sono costituite da costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2009, riferiti in prevalenza a compensi, prestazioni professionali e rimborsi spese.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 256.725**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

**80 - Imposta sostitutiva** **€ 2.861.903**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Patrimonio netto al 31.12.2009 ante imposta	301.239.851
Patrimonio netto al 31.12.2008	222.741.240
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009</b>	<b>78.498.611</b>
Saldo della gestione previdenziale	51.407.540
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	1.023.633
Proventi esenti	50.140
<b>Base imponibile</b>	<b>26.017.298</b>
<b><u>Imposta Sostitutiva 11%</u></b>	<b>2.861.903</b>

## 4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

### 4.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>47.967.804</b>	<b>23.400.427</b>
a) Depositi bancari	1.103.301	195.027
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.282.149	13.826.099
d) Titoli di debito quotati	12.847.519	7.185.008
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	1.115.905
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	610.020	262.181
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	124.815	816.207
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.364.977</b>	<b>3.690.883</b>
a) Cassa e depositi bancari	4.324.947	3.658.029
b) Immobilizzazioni immateriali	1.720	2.490
c) Immobilizzazioni materiali	11.014	10.850
d) Altre attività della gestione amministrativa	27.296	19.514
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>42.178</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>52.332.781</b>	<b>27.133.488</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.550.135</b>	<b>2.208.564</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.550.135	2.208.564
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>39.585</b>	<b>18.481</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	39.585	18.481
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>232.906</b>	<b>220.560</b>
	a) TFR	3.202	3.057
	b) Altre passività della gestione amministrativa	112.429	103.314
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	117.275	114.189
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>67.320</b>	<b>119</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.889.946</b>	<b>2.447.724</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>49.442.835</b>	<b>24.685.764</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.858.447	2.982.167
	Contributi da ricevere	- 3.858.447	- 2.982.167
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

## 4.3.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>23.399.030</b>	<b>19.530.382</b>
a) Contributi per le prestazioni	24.238.956	20.007.434
b) Anticipazioni	- 160.623	- 21.681
c) Trasferimenti e riscatti	- 640.385	- 429.667
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 38.916	- 25.845
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 2	- 12
i) Altre entrate previdenziali	-	153
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.539.110</b>	<b>285.340</b>
a) Dividendi e interessi	1.161.234	544.328
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	377.876	- 260.188
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali	-	1.200
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 119.717</b>	<b>- 47.863</b>
a) Società di gestione	- 111.131	- 47.057
b) Banca depositaria	- 8.586	- 806
c) Altri Oneri di Gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.419.393</b>	<b>237.477</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>48.146</b>	<b>80.108</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	586.296	591.232
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 140.142	- 131.173
c) Spese generali ed amministrative	- 175.093	- 177.786
d) Spese per il personale	- 104.852	- 91.237
e) Ammortamenti	- 3.088	- 7.441
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.300	10.702
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 117.275	- 114.189
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>24.866.569</b>	<b>19.847.967</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 109.498</b>	<b>24.689</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>24.757.071</b>	<b>19.872.656</b>

### 4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è di € 10,837.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 11,278.

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.277.994,815		24.685.764
a) Quote emesse	2.182.019,307	24.238.956	
b) Incremento valore quote		1.358.041	
c) Quote annullate	76.043,717	-839.926	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			24.757.071
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>4.383.970,405</b>		<b>49.442.835</b>

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 23.399.030, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

#### ATTIVITA'

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 47.967.804**

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa che gestisce le risorse tramite mandato che prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

##### Gestori senza trasferimento di titolarità

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa	47.806.292
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>47.806.292</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>47.806.292</b>
Debiti per commissioni gestione	2.032

Debiti per commissioni di garanzia	34.665
Crediti previdenziali	124.815
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>47.967.804</b>

**a) Depositi bancari**

**€ 1.103.301**

La voce è composta per € 1.103.208 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 93, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

**Titoli detenuti in portafoglio**

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 33.282.149**

**d) Titoli di debito quotati**

**€ 12.847.519**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.356.087	8,32
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.645.599	5,06
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.608.624	4,98
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.277.949	4,35
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.116.590	4,04
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.056.972	3,93
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.050.833	3,92
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.025.481	3,87
9	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	IT0004413909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.990.074	3,80
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.850.348	3,54
11	CERT DI CREDITO DEL TES 31/03/2011 ZERO COUPON	IT0004480858	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.676.817	3,20
12	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.459.246	2,79
13	ING BANK NV 21/05/2010 FLOATING	XS0365559631	I.G - TDebito Q UE	1.061.305	2,03
14	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.001.386	1,91
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	823.674	1,57
16	HELLENIC REPUBLIC 18/5/2011 5,35	GR0124015497	I.G - TStato Org.Int Q UE	614.736	1,17
17	GOLDMAN SACHS GROUP INC 04/08/2010 4,25	XS0173290148	I.G - TDebito Q OCSE	609.697	1,17
18	CREDIT AGRICOLE (LONDON) 24/06/2013 6	XS0372104710	I.G - TDebito Q UE	552.330	1,06
19	TELECOM ITALIA FIN SA 20/04/2011 7,5	XS0128139531	I.G - TDebito Q UE	534.093	1,02
20	CREDIT SUISSE LONDON 04/04/2011 5,125	XS0356550425	I.G - TDebito Q OCSE	521.388	1,00
21	BNP PARIBAS 04/04/2011 4,75	XS0355879346	I.G - TDebito Q UE	520.333	0,99
22	HSBC FINANCE CORP 12/11/2010 4,5	XS0179914006	I.G - TDebito Q OCSE	511.565	0,98
23	HELLENIC REPUBLIC 20/08/2011 3,9	GR0114019442	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.130	0,96

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
24	HELLENIC REPUBLIC 20/04/2010 3,1	GR0114018436	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.695	0,96
25	INTESA SANPAOLO SPA 03/06/2010 FLOATING	XS0366301322	I.G - TDebito Q IT	500.881	0,96
26	BANCA POPOLARE DI MILANO 15/02/2010 FLOATING	XS0345595622	I.G - TDebito Q IT	500.412	0,96
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	426.363	0,81
28	ASSICURAZIONI GENERALI 20/7/2010 6,15	XS0114161796	I.G - TDebito Q IT	426.016	0,81
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	422.152	0,81
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	414.911	0,79
31	JP MORGAN CHASE & CO 31/01/2011 4,625	XS0342144846	I.G - TDebito Q OCSE	412.670	0,79
32	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	350.510	0,67
33	BANCA LOMBARDA E PIEMONTE 31/03/2011 FLOATING	XS0189295628	I.G - TDebito Q IT	349.486	0,67
34	UNICREDIT SPA 06/12/2010 FLOATING	XS0236903141	I.G - TDebito Q IT	349.420	0,67
35	E.ON INTL FINANCE BV 30/11/2011 2,5	XS0430329507	I.G - TDebito Q UE	327.902	0,63
36	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 01/04/2011 5,25	XS0421105825	I.G - TDebito Q UE	324.218	0,62
37	EDISON SPA 10/12/2010 5,125	XS0181582056	I.G - TDebito Q IT	310.086	0,59
38	SCANIA CV AB 22/02/2011 3,625	XS0245129597	I.G - TDebito Q UE	305.354	0,58
39	BASF AG 08/07/2010 3,5	DE0008846718	I.G - TDebito Q UE	303.864	0,58
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	302.737	0,58
41	HELLENIC REPUBLIC 20/03/2011 3,8	GR0110019214	I.G - TStato Org.Int Q UE	301.371	0,58
42	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	300.316	0,57
43	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/11/2010 3,75	XS0428037401	I.G - TDebito Q UE	295.268	0,56
44	TELECOM ITALIA SPA 1/2/2012 6,25	XS0142531903	I.G - TDebito Q IT	267.482	0,51
45	GE CAPITAL EURO FUNDING 23/09/2011 5,75	XS0378750581	I.G - TDebito Q UE	263.687	0,50
46	DAIMLER INTL FINANCE BV 17/06/2010 8	DE000A0T4Y07	I.G - TDebito Q UE	257.146	0,49
47	ENI SPA 9/6/2010 6,125	XS0112278303	I.G - TDebito Q IT	255.449	0,49
48	SOCIETE GENERALE 18/08/2011 FLOATING	XS0382730272	I.G - TDebito Q UE	252.043	0,48
49	AVENTIS SA 15/09/2010 4,25	XS0176128675	I.G - TDebito Q UE	224.849	0,43
50	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 12/12/2011 5,25	XS0369461305	I.G - TDebito Q UE	212.522	0,41
51	Altri			2.603.601	4,98
	<b>Totale</b>			<b>46.129.668</b>	<b>88,15</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2009

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	31.362.217	1.919.932	-	-	<b>33.282.149</b>
Titoli di Debito quotati	3.325.525	6.460.026	3.061.968	-	<b>12.847.519</b>
Depositi bancari	1.103.301	-	-	-	<b>1.103.301</b>
<b>Totale</b>	<b>35.791.043</b>	<b>8.379.958</b>	<b>3.061.968</b>	-	<b>47.232.969</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	33.282.149	12.847.519	-	1.103.301	47.232.969
<b>Totale</b>	<b>33.282.149</b>	<b>12.0847.519</b>	-	<b>1.103.301</b>	<b>47.232.969</b>

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,66900	1,07100	-
Titoli di Debito quotati	0,87100	1,24700	1,12700

## Posizioni in conflitto d'interessi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti - AC	Vendite - VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-24.136.831	4.037.443	-20.099.388	28.174.274
Titoli di debito quotati	-7.545.175	1.441.132	-6.104.043	8.986.307
Quote di OICR	-883.007	1.887.383	1.004.376	2.770.390
<b>Totale</b>	<b>-32.565.013</b>	<b>7.365.958</b>	<b>-25.199.055</b>	<b>39.930.971</b>

## Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	28.174.274	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	8.986.307	-
Quote di OICR	309	284	593	2.770.390	0,0210
<b>Totale</b>	<b>309</b>	<b>284</b>	<b>593</b>	<b>39.930.971</b>	<b>0,0010</b>

## Commissioni di Banca Depositaria

Le commissioni di Banca Depositaria sono previste nella misura dello 0,025% del patrimonio del Fondo Pensione; il calcolo avviene mensilmente sulla base del patrimonio valorizzato, rapportato alla durata del periodo.

### **l) Ratei e risconti attivi** **€ 610.020**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2009.

### **n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 124.815**

La voce è costituita da crediti previdenziali per switch.

## **40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 4.364.977**

### **a) Cassa e depositi bancari** **€ 4.324.947**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta) e BNL (conto spese) e precisamente:
  - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 315.350
  - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 4.009.265
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 180.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2010, pari a € 164.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2010 pari a € 12.

### **b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 1.720**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Software	380
Spese su Immobili di terzi	1.340.
<b>Totale</b>	<b>1.720</b>

### **c) Immobilizzazioni materiali** **€ 11.014**

La voce si compone dei seguenti

elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	938
Mobili e arredamento d'ufficio	9.196
Impianto	880
<b>Totale</b>	<b>11.014</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Valore iniziale al 01.01.2009</b>	<b>2.490</b>	<b>10.850</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	2.121
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	838	2.250
Riattribuzione	68	-
<b>Valore finale al 31.12.2009</b>	<b>1.720</b>	<b>11.014</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal 2009 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; le percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

#### **d ) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 27.296**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aziende tardato pagamento	218
Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	6.949
Crediti verso Aderenti per anticipo liquidazione	3.913
Depositi cauzionali	3.496
Anticipi diversi	660
Anticipo a Fornitori	8.162
Crediti verso Erario	268
Crediti verso Enti gestori	308
Altri Crediti	124
Risconti Attivi	3.198
<b>Totale</b>	<b>27.296</b>

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2010 dei premi per le assicurazioni Unipol (€ 2.548), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 558), delle spese telefoniche (€ 7), e delle spese di assistenza e manutenzione (€ 85).

La voce Depositi cauzionali per € 3.496 si riferisce a n. 3 canoni anticipati per il contratto di locazione stipulato nel corso dell'anno 2000.

## **PASSIVITA'**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 2.550.135**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 2.550.135**

La voce comprende:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Aderenti per riscatto	5
Debiti verso Aderenti conto Anticipazioni	42.729
Debiti verso Aderenti conto pensionamento	8.961
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	2.943
Debiti vs. Aderenti per Riscatto totale	19.707
Debiti vs. Aderenti per Riscatto immediato	76.492
Debiti vs Aderenti per Riscatto parziale	771
Passività della gestione previdenziale	45.487
Erario c/ritenute su redditi da capitale	86.834
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	217
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	72
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	26.634
Contributi da riconciliare	2.217.390
Contributi da identificare	143
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	21.750
<b>Totale</b>	<b>2.550.135</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2009: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente richiedendone il trasferimento.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I Contributi da identificare sono versamenti contributivi in fase di riconoscimento.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 39.585

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 39.585

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	2.032
Debiti per commissioni banca depositaria	2.888
Debiti per commissioni di garanzia	34.665
<b>Totale</b>	<b>39.585</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 232.906

**a) TFR** € 3.202

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 112.429

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

**Debiti verso Fornitori:**

Fornitori	43.730
Fatture da ricevere	7.536

I Fornitori si riferiscono in gran parte (€ 40.202) al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2009, del servizio di hosting per sito internet per l'anno 2009 e per l'acquisto di "Replica", un nuovo servizio che permette al Fondo Pensione di verificare la posizione di ciascun iscritto in tempo reale.

Le Fatture da ricevere si riferiscono al compenso a saldo per l'attività di controllo interno svolta dalla Società Consulenza Istituzionale (€ 4.704), ai compensi per la società di revisione KPMG per l'attività di controllo contabile svolta nel 2009 (€ 1.568) e alle spese e utenze di competenza dell'anno 2009 di cui alla data del 31/12/2009 non è pervenuta la fattura.

**Altri debiti**

Altri debiti	25.103
Debiti verso enti gestori	4.845
Debiti verso aziende aderenti	5.736
Commissioni periodiche di gestione da liquidare	2.109

Gli Altri Debiti si riferiscono principalmente a al controvalore delle cessioni del quinto dello stipendio effettuato da alcuni aderenti verso finanziarie .

I debiti verso aziende aderenti si riferiscono a contributi da rimborsare ad aziende che hanno versato più del dovuto.

I debiti verso enti gestori si riferiscono a interessi del conto raccolta che devono ancora essere girati al gestore.

### **Personale dipendente**

Residuo ferie	6.926
Rateo quattordicesima	1.217
Debiti verso Fondo Pensione	441

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2009. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2010.

### **Ritenute da versare**

Ritenute lavoro parasubordinato	3.677
Contributi previdenziali collaboratori	1.635
Contributi previdenziali impiegati	3.436
Contributi al Fondo Previdai	1.442
Ritenute lavoro dipendente	2.502
Erario addizionale regionale	332
Ritenute lavoro autonomo	432
Erario addizionale comunale	54
Debiti per imposta sostitutiva	10

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

### **Debiti verso componenti Organi Sociali**

Debiti verso Amministratori	117
Debiti verso componenti Collegio Revisori Contabili	1.149

I debiti sopra indicati si compongono degli emolumenti e dei rimborsi spese di competenza dell'esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2009.

### **c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 117.275**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione e quota associativa rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

### **50 Debiti di imposta € 67.320**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto.

**Conti d'ordine** **€ 3.858.447**

I conti d'ordine sono formati esclusivamente da importi non incassati relativi alle liste di contribuzione pervenute dalle aziende. Tale importo si riferisce per € 2.230.456, a liste di contribuzione pervenute nel mese di gennaio 2010, ma con competenza dicembre 2009, per € 1.624.712 a liste di competenza dei mesi precedenti, e per il residuo, pari ad € 3.279 alle liste di ristoro posizione di competenza dei mesi precedenti. . Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

**4.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 23.399.030**

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 24.238.956**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento, per € 21.806.007, dei trasferimenti in ingresso per € 338.126, dei trasferimenti in ingresso per conversione per € 2.093.330 e per contributi per ristoro posizioni € 1.493.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2009 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Contributi di fonte TFR	16.339.895
Contributi di fonte Dipendente	2.832.944
Contributi di fonte Azienda	2.633.168
<b>Totale</b>	<b>21.806.007</b>

**b) Anticipazioni** **€ 160.623**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ 640.385**

La posta rappresenta il costo dei disinvestimenti per riscatto immediato delle posizioni individuali richieste dagli aderenti.

**e) Trasferimenti e riscatti** **€ 38.916**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

**h) Altre uscite previdenziali** **€ 2**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 1.539.110**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	755.676	291.134
Titoli di Debito quotati	387.458	198.468
Quote OICR	9.988	-110.935
Depositi bancari	8.112	-
Commissioni di negoziazione	-	-594
Altri costi	-	-197
<b>Totale</b>	<b>1.161.234</b>	<b>377.876</b>

**40 - Oneri di gestione** **€ 119.717**

Sono così costituiti:

**a) Società di gestione** **€ 111.131**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa	3.025	108.106
<b>Totale</b>	<b>3.025</b>	<b>108.106</b>

**b) Banca Depositaria** **€ 8.586**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2009, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ 48.146**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" rappresenta l'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 586.296**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 457.009 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 15.098 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 114.189 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€140.142**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile per € 137.040, per il servizio di hosting del sito internet per € 3.102.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ 175.093**

La voce si riferisce a:

**Spese per Organi Statutari** **76.528**

Descrizione	Importo
Compensi Amministratori	26.171
Compenso Collegio Revisori Contabili	19.160
Rimborso spese Amministratori	10.210
Rimborso spese Sindaci	2.498
Assicurazioni	7.222
Compenso Società di Revisione	5.124
Contributi INPS amministratori	3.919
Viaggi e trasferte	2.224

**Spese per Servizi** **45.142**

Descrizione	Importo
Controllo interno	9.407
Contratto fornitura servizi (Mefop)	6.895
Spese di spedizioni e consegne	1.821
Servizi Vari	8.064
Spese telefoniche	2.308
Consulenze Tecniche	1.568
Prestazioni professionali	742
Corsi incontro/formazione	527
Spese Consulenza	1.215
Noleggio beni strumentali	1.729
Spese di assistenza e manutenzione	379
Spese pubblicazione bando di gara	621
Spese promozionali	9.866

**Spese per la sede** **18.157**

Descrizione	Importo
Affitto	15.059
Spese gestione locali	1.666
Spese illuminazione	824

Spese condominiali	608
--------------------	-----

**Altre Spese** **35.266**

Descrizione	Importo
Bolli e Postali	11.192
Spese per stampa e invio certificati	5.491
Cancelleria	2.084
Abbonamenti, libri	329
Spese varie	1.180
Spese hardware e software	207
Spese notarili	157
Quota associazione di categoria	1.936
Contributo annuale Covip	12.690

**d) Spese per il personale** **€ 104.852**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	70.718
Personale Interinale	2.622
Contributi Previdenziali dipendenti	21.056
INAIL	149
Contributi Previdenziali Dirigenti	756
Contributi fondi pensione	567
Contributi Previdenziali Fondo Previdai	1.254
T.F.R.	4.541
Rimborsi spese dipendenti	634
Arrotondamento precedente	-18
Arrotondamento attuale	19
Mensa personale dipendente	2.554

**e) Ammortamenti** **€ 3.088**

La voce si riferisce a:

Ammortamento Software	392
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	446
Ammortamento Arredamento ufficio	1.537
Ammortamento Impianti	361
Ammortamento Macchine e attrezzature ufficio	352

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 2.300**

**Oneri diversi € 5.987**

Arrotondamento Passivo Contributi	61
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	5
Oneri bancari	913
Interessi passivi c/c	1
Altri costi e oneri	264
Arrotondamenti passivi	3
Sanzioni amministrative	126
Sopravvenienze passive	4.614

**Proventi diversi € 8.287**

Arrotondamento Attivo Contributi	48
Arrotondamenti attivi	1
Altri ricavi e proventi	242
Interessi Attivi-c/c ordinario	2.755
Interessi attivi diversi	18
Sopravvenienze attive	5.223

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2009.
- Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente a sistemazioni di posizioni debitorie di anni precedenti.
- Le sopravvenienze passive sono costituite da costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2009, riferiti in prevalenza a compensi, prestazioni professionali e rimborsi spese.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi €117.275**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

**80 - Imposta sostitutiva € 109.498**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a debito maturata nel comparto nell'esercizio.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Patrimonio netto al 31.12.2009 ante imposta	49.552.333
Patrimonio netto al 31.12.2008	24.685.764
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009</b>	<b>24.866.569</b>
Saldo della gestione previdenziale	23.399.030
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	472.107
Proventi esenti	
<b>Base imponibile</b>	<b>995.432</b>
<b><u>Imposta Sostitutiva 11%</u></b>	<b>109.498</b>