



TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di
Telecomunicazione**

**Bilancio
Esercizio 2009**

Indice

Premessa	pag. 3
Stato Patrimoniale	pag. 4
Conto Economico	pag. 4
Nota Integrativa	pag. 6
Informazioni generali	pag. 6
Rendiconti della fase d'accumulo:	
Stato Patrimoniale	pag. 16
Conto Economico	pag. 17
Prospetto di riepilogo dei rendiconti dei comparti	pag. 20
Commento alle voci di bilancio	pag. 22
Rendiconti della fase di accumulo dei comparti	
• Comparto Garantito (White)	
Stato Patrimoniale	pag. 37
Conto Economico	pag. 38
Nota Integrativa	pag. 41
• Comparto Conservativo (Blue)	
Stato Patrimoniale	pag. 51
Conto Economico	pag. 52
Nota Integrativa	pag. 55
• Comparto Prudente (Green)	
Stato Patrimoniale	pag. 67
Conto Economico	pag. 68
Nota Integrativa	pag. 71
• Comparto Bilanciato (Yellow)	
Stato Patrimoniale	pag. 87
Conto Economico	pag. 88
Nota Integrativa	pag. 91
• Comparto Crescita (Orange)	
Stato Patrimoniale	pag. 104
Conto Economico	pag. 105
Nota Integrativa	pag. 108

Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)
- Comparto Crescita (Orange).

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo fatti salvi gli switch fra i comparti che sono esposti al lordo nei singoli comparti come contributi e prestazioni ma che sono integralmente elisi a livello di conto economico complessivo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2009
Stato patrimoniale
ATTIVITA'
FASE DI ACCUMULO

	31/12/2009	31/12/2008
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	759.199.557,86	590.240.625,97
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	1.257.929,55	1.157.399,87
50 Crediti d'imposta	-	3.233.651,26
Totale Attività fase di accumulo	760.457.487,41	594.631.677,10

PASSIVITA'
FASE DI ACCUMULO

10 Passività della gestione previdenziale	2.212.015,38	2.703.920,49
20 Passività della gestione finanziaria	575.251,76	1.419.566,86
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	549.666,36	502.115,85
50 Debiti d'imposta	4.046.402,93	-
Totale Passività fase di accumulo	7.383.336,43	4.625.603,20

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	753.074.150,98	590.006.073,90
--	-----------------------	-----------------------

CONTI D'ORDINE

10 Conti d'ordine	37.176.755,61	36.213.377,91
-------------------	---------------	---------------

Conto Economico
FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale	103.009.675,31	101.139.044,89
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	68.937.821,90	(25.193.660,00)
40 Oneri di gestione	(1.320.010,77)	(809.973,67)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	67.617.811,13	(26.003.633,67)
60 Saldo della gestione amministrativa	(279.355,17)	-
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	170.348.131,27	75.135.411,22
80 Imposta Sostitutiva	(7.280.054,19)	2.989.501,79
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	163.068.077,08	78.124.913,01

Bilancio al 31/12/2009
Stato patrimoniale
ATTIVITA'
FASE DI ACCUMULO

	31/12/2009	31/12/2008	Variazione	
10 Investimenti Diretti	-	-		
20 Investimenti in gestione	759.199.557,86	590.240.625,97	168.958.931,89	28,63%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	1.257.929,55	1.157.399,87	100.529,68	8,69%
50 Crediti d'imposta	-	3.233.651,26	(3.233.651,26)	-100,00%
Totale Attività fase di accumulo	760.457.487,41	594.631.677,10	165.825.810,31	27,89%

PASSIVITA'
FASE DI ACCUMULO

10 Passività della gestione previdenziale	2.212.015,38	2.703.920,49	(491.905,11)	-18,19%
20 Passività della gestione finanziaria	575.251,76	1.419.566,86	(844.315,10)	-59,48%
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	549.666,36	502.115,85	47.550,51	9,47%
50 Debiti d'imposta	4.046.402,93	-	4.046.402,93	n.d.
Totale Passività fase di accumulo	7.383.336,43	4.625.603,20	2.757.733,23	59,62%

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	753.074.150,98	590.006.073,90	163.068.077,08	27,64%
--	-----------------------	-----------------------	-----------------------	---------------

CONTI D'ORDINE

10 Conti d'ordine	37.176.755,61	36.213.377,91	963.377,70	2,66%
-------------------	---------------	---------------	------------	--------------

Conto Economico
FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale	103.009.675,31	101.139.044,89	1.870.630,42	1,85%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	68.937.821,90	(25.193.660,00)	94.131.481,90	-373,63%
40 Oneri di gestione	(1.320.010,77)	(809.973,67)	(510.037,10)	62,97%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	67.617.811,13	(26.003.633,67)	93.621.444,80	-360,03%
60 Saldo della gestione amministrativa	(279.355,17)	-	(279.355,17)	100%
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	170.348.131,27	75.135.411,22	95.212.720,05	126,72%
80 Imposta Sostitutiva	(7.280.054,19)	2.989.501,79	(10.269.555,98)	-343,52%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	163.068.077,08	78.124.913,01	84.943.164,07	108,73%

NOTA INTEGRATIVA

ESERCIZIO 2009

INFORMAZIONI GENERALI

a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in cinque comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

Per i Comparti Blue (Conservativo), Green (Prudente), Yellow (Bilanciato) ed Orange (Crescita) non c'è garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni, come invece è previsto per il Comparto White (Garantito) introdotto durante il 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo esclusivo di TELEMACO è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL o con contratto di inserimento di cui all'art.19 del CCNL, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione.

Al 31.12. 2009 risultano iscritti a Telemaco 66.624 soci lavoratori attivi (non ci sono soci pensionati), con un decremento netto di 375 iscritti rispetto al 31.12.2008. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 148.

◆ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Il Patrimonio del Fondo è suddiviso nei cinque comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Valore del Patrimonio netto al 31/12/09	Percentuale di composizione del patrimonio	Valore del Patrimonio netto al 31/12/08	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto White/Garantito	23.190.290,92	3,1%	12.145.205,06	2,1%
Comparto Blue/Conservativo	45.198.651,26	6,0%	33.529.274,70	5,7%
Comparto Green/Prudente	546.601.128,61	72,6%	448.388.737,94	76,0%
Comparto Yellow/Bilanciato	92.230.166,63	12,2%	65.397.528,04	11,1%
Comparto Orange/Crescita	45.853.913,56	6,1%	30.545.328,16	5,2%
Totali	753.074.150,98	100%	590.006.073,90	100%

◆ Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote. Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato da Servizi Previdenziali, con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore, si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore della quota al 31/12/09	Valore della quota al 31/12/08	Variazione percentuale del valore della quota 2008/2009	Variazione percentuale del valore della quota dall'avvio del comparto (*)
Comparto White/Garantito	11,066	10,465	5,7%	10,7%
Comparto Blue/Conservativo	14,143	13,325	6,1%	23,7%
Comparto Green/Prudente	13,943	12,840	8,6%	22,0%
Comparto Yellow/Bilanciato	13,505	12,069	11,9%	18,1%
Comparto Orange/Crescita	13,093	11,418	14,7%	14,5%

(*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

◆ I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di Telemaco sono in massima parte affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

I gestori finanziari sono:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati Obbligazionario Corporate
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM) per i mandati Azionario Europa
- Pioneer Investment Management SGRpA per i mandati Azionario USA
- PRIMA SGR S.p.A. per i mandati Bilanciato Europa
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati Bilanciato USA
- UGF Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria) per il mandato Garantito.

Si segnala che il 1/12/2009 State Street Global Advisors è subentrato ad ABN AMRO Asset Management Italy SGR nella gestione dei mandati "Bilanciato USA".

Gestore	Mandato	Tipologia di gestione	Comparti				
			White	Blue	Green	Yellow	Orange
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligaz. Corp. Area Euro		18%	15%	10%	6%
Groupama	Azionario Europa	Azioni Europa		2,5%	5%	12,5%	17,5%
Pioneer	Azionario USA	Azioni USA		2,5%	5%	10%	12,5%
Prima	Bilanciato Europa	Obbligaz. Gov. Area Euro		36%	30%	20%	12%
		Azioni Europa		2,5%	7,5%	15%	22,5%
State Street	Bilanciato USA	Obbligaz. Gov. Area Euro		36%	30%	20%	12%
		Azioni USA		2,5%	7,5%	12,5%	17,5%
UGF Assicurazioni	Garantito	Obbligaz. Gov. Area Euro	95%				
		Azioni Europa	5%				

◆ La composizione dei comparti

GARANTITO (WHITE)

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito, rispondendo alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio. **N.B.:** i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede:

- **Garanzia di restituzione del capitale:** alla scadenza della convenzione (30/6/2012) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati;
- **Garanzia di rendimento minimo:** nel corso della durata della convenzione e in caso di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005;
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005;
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005

la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo del 2%.

N.B.: In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, TELEMACO descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: Molto basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata (duration 3 anni). La componente azionaria è pari al 5%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati su mercati regolamentati. Investimenti in titoli di debito non governativi nel limite del 20% della componente obbligazionaria. Titoli azionari presenti nei limiti del 10% del patrimonio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto (comunque non inferiore all'*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: investimenti circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Area Euro.

Rischio cambio: non presente.

Benchmark (al 31.12.2009):

	JPM 1-5 years GVB Emu	MSCI Emu net return
Garantito (White)	95.00%	5.00%

CONSERVATIVO (BLUE)

Finalità della gestione: cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con investimenti rispettivamente in obbligazioni EMU nella misura del 90% e in azioni Europa ed USA nella misura del 10%.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve/medio periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria è pari al 10 %.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (comunque non inferiore all'*investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad

alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark (al 31.12.2009):

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu	JPM 1-3 years GVB Emu	MSCI Europe local currency	MSCI USA in dollari (*)	MSCI USA € hedged (**)
Conservativo (Blue)	18.00%	48.00%	24.00%	5.00%	2.50%	2.50%

(*) Dal 15/3/2010 sostituito con il benchmark MSCI USA € hedged per i comparti Azionario USA.

(**) Dal 1/12/2009 ha sostituito il benchmark MSCI USA in dollari per i comparti Bilanciato USA

PRUDENTE (GREEN)

Finalità della gestione: orientata in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria, con investimenti rispettivamente in obbligazioni EMU nella misura del 75% e in azioni Europa ed USA nella misura del 25%.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio-basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni); la componente azionaria è pari al 25 %.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark (al 31.12.2009):

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu	JPM 1-3 years GVB Emu	MSCI Europe local currency	MSCI USA in dollari (*)	MSCI USA € hedged (**)
Prudente (Green)	15.00%	40.00%	20.00%	12.50%	5,00%	7,50%

(*) Dal 15/3/2010 sostituito con il benchmark MSCI USA € hedged per i comparti Azionario USA.

(**) Dal 1/12/2009 ha sostituito il benchmark MSCI USA in dollari per i comparti Bilanciato USA

BILANCIATO (YELLOW)

Finalità della gestione: perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso gli investimenti saranno rispettivamente in obbligazioni EMU nella misura del 50% e in azioni Europa ed USA nella misura del 50%.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni)

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: bilanciata in pari quote tra la componente azionaria e quella obbligazionaria. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark (al 31.12.2009):

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu	JPM 1-3 years GVB Emu	MSCI Europe local currency	MSCI USA in dollari (*)	MSCI USA € hedged (**)
Bilanciato (Yellow)	10.00%	26.70%	13.30%	27.50%	10,00%	12,50%

(*) Dal 15/3/2010 sostituito con il benchmark MSCI USA € hedged per i comparti Azionario USA.

(**) Dal 1/12/2009 ha sostituito il benchmark MSCI USA in dollari per i comparti Bilanciato USA

CRESCITA (ORANGE)

Finalità della gestione: cogliere prevalentemente le opportunità offerte dai mercati azionari. Gli investimenti saranno rispettivamente in azioni Europa ed USA nella misura del 70% e in obbligazioni EMU nella misura del 30%.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni)

Grado di rischio: alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente sulla componente azionaria con una quota obbligazionaria pari al 30%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark (al 31.12.2009):

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu	JPM 1-3 years GVB Emu	MSCI Europe local currency	MSCI USA in dollari (*)	MSCI USA € hedged (**)
Crescita (Orange)	6.00%	16.00%	8.00%	40.00%	12,50%	17,50%

(*) Dal 15/3/2010 sostituito con il benchmark MSCI USA € hedged per i comparti Azionario USA.

(**) Dal 1/12/2009 ha sostituito il benchmark MSCI USA in dollari per i comparti Bilanciato USA

◆ **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata dall'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare 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 contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Servizi Previdenziali S.p.A..

◆ **Certificazione del bilancio e controllo contabile**

L'incarico della certificazione del bilancio e del controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 c.c. è conferito alla K.P.M.G S.p.A.

◆ **Controllo Interno**

La funzione di Controllo interno è affidata a Ellegi Consulenza Srl.

◆ **Controllo gestione finanziaria**

Il controllo della gestione finanziaria è affidato a Consulenza Istituzionale S.p.A.

b) 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 COVIP.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale.

Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ Investimenti in gestione

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione, ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento.

◆ Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87. Nella fattispecie le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali, e sono state integralmente ammortizzate nell'esercizio stesso mediante imputazione dell'intera quota di ammortamento al conto economico.

◆ Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ Trattamento fine rapporto

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

◆ Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

◆ Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti

In questa voce sono iscritte le prestazioni erogate ai sensi dell'art. 11 del decreto legislativo 252/2005

◆ Dividendi ed Interessi

In questa voce sono iscritti i dividendi, gli interessi e i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

◆ Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ Oneri e proventi

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi di competenza del quarto trimestre dell'esercizio incassati nel mese di gennaio dell'esercizio successivo; è inoltre evidenziato il costo delle immobilizzazioni interamente ammortizzate.

Eccezioni

◆ Contributi per le prestazioni

In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti.

◆ Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

- Quote d'iscrizione
Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.
- Quote associative
Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

c) Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) 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 discontinuità 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.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione

Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e quindi del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai cosiddetti giorni di valorizzazione.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

	2009		2008	
		182.646,10		197.892,10
Compensi agli amministratori	114.642,47		121.284,80	
Compensi ai sindaci	68.003,63		76.607,30	

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci, che comprende emolumenti base, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali, è diminuito rispetto all'anno precedente per effetto prevalentemente di minori gettoni di presenza.

g) Ulteriori informazioni

◆ Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in euro. Eventuali riclassificazioni, effettuate per una migliore rappresentazione, sono commentate nell'ambito delle singole voci.

◆ Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.

Telemaco avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n. 388 art.69, comma 17 – in data 10 aprile 2001, in seguito alla sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., ha acquistato a titolo gratuito una quota pari allo 0,75% del capitale sociale della predetta società Mefop, rappresentata da 1.500 azioni per un valore nominale di 780 Euro. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, in linea con le disposizioni della Commissione di Vigilanza.

A seguito di quanto concordato nella Riunione Soci Mefop del 14 gennaio 2010 si è proceduto alla restituzione, a titolo gratuito, al Ministero dell'Economia e delle Finanze di n° 400 azioni Mefop S.p.A., pari all'0,20% del capitale sociale in modo da allineare la percentuale detenuta a quella degli altri fondi (0,55%).

h) Switch fra i comparti

Come evidenziato nel "Prospetto di riepilogo rendiconti della fase di accumulo dei comparti", nel caso di switch fra comparti del fondo, gli stessi vengono evidenziati rispettivamente come contributi o prestazioni nei singoli comparti; a livello di bilancio complessivo tuttavia tali valori vengono elisi e quindi i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

Rendiconti della fase d'accumulo

Stato patrimoniale

Attività

		31/12/2009	31/12/2008
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	759.199.557,86	590.240.625,97
	a) Depositi bancari	10.183.664,31	17.077.134,34
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	372.569.887,70	336.377.306,20
	d) Titoli di debito quotati	109.141.192,64	61.943.955,90
	e) Titoli di capitale quotati	176.400.971,70	137.985.862,87
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	80.983.956,83	27.947.691,57
	i) Opzioni acquistate	(2.293.597,03)	1.162.264,77
	l) Ratei e risconti attivi	10.219.410,71	7.575.835,72
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.994.071,00	170.574,60
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.257.929,55	1.157.399,87
	a) Cassa e depositi bancari	1.247.583,75	1.145.839,62
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	10.345,80	11.560,25
50	Crediti d'imposta	-	3.233.651,26
	Totale Attività	760.457.487,41	594.631.677,10

Passività

10	Passività della gestione previdenziale	2.212.015,38	2.703.920,49
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.212.015,38	2.703.920,49
20	Passività della gestione finanziaria	575.251,76	1.419.566,86
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	575.251,76	1.419.566,86
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	549.666,36	502.115,85
	a) Trattamento fine rapporto	23.486,18	18.749,32
	b) Altre passività della gestione amministrativa	526.180,18	483.273,15
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	93,38
50	Debiti d'imposta	4.046.402,93	-
	Totale Passività	7.383.336,43	4.625.603,20
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	753.074.150,98	590.006.073,90

Conti d'ordine

10	Conti d'ordine	37.176.755,61	36.213.377,91
	a) Costo storico Immobilizzazioni	511.043,89	615.645,58
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	36.665.711,72	35.597.732,33

Rendiconti della fase d'accumulo

Conto economico

		31/12/2009	31/12/2008
10	Saldo della gestione previdenziale	103.009.675,31	101.139.044,89
	a) Contributi per le prestazioni	136.443.111,18	131.278.447,08
	b) Anticipazioni	(7.352.567,26)	(9.309.546,52)
	c) Trasferimenti e riscatti	(25.013.068,06)	(18.060.499,51)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(1.067.800,55)	(2.769.356,16)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	68.937.821,90	(25.193.660,00)
	a) Dividendi e interessi	22.749.853,69	20.610.047,19
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	46.187.968,21	(45.803.707,19)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(1.320.010,77)	(809.973,67)
	a) Società di gestione	(1.131.634,71)	(637.028,84)
	b) Banca depositaria	(188.376,06)	(172.944,83)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	67.617.811,13	(26.003.633,67)
60	Saldo della gestione amministrativa	(279.355,17)	(0,00)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.156.235,50	1.358.760,76
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(496.461,26)	(467.951,28)
	c) Spese generali ed amministrative	(638.597,21)	(845.557,01)
	d) Spese per il personale	(311.695,91)	(192.518,21)
	e) Ammortamenti	(10.827,90)	(22.225,11)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	21.991,61	169.584,23
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(93,38)
70	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10 +50 +60)	170.348.131,27	75.135.411,22
80	Imposta sostitutiva	(7.280.054,19)	2.989.501,79
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	163.068.077,08	78.124.913,01

Rendiconti della fase d'accumulo
Stato patrimoniale

Attività		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10	Investimenti Diretti	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	759.199.557,86	590.240.625,97	168.958.931,89	28,63%
	a) Depositi bancari	10.183.664,31	17.077.134,34	(6.893.470,03)	-40,37%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	372.569.887,70	336.377.306,20	36.192.581,50	10,76%
	d) Titoli di debito quotati	109.141.192,64	61.943.955,90	47.197.236,74	76,19%
	e) Titoli di capitale quotati	176.400.971,70	137.985.862,87	38.415.108,83	27,84%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	80.983.956,83	27.947.691,57	53.036.265,26	189,77%
	i) Opzioni acquistate	(2.293.597,03)	1.162.264,77	(3.455.861,80)	-297,34%
	l) Ratei e risconti attivi	10.219.410,71	7.575.835,72	2.643.574,99	34,89%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.994.071,00	170.574,60	1.823.496,40	10,69
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.257.929,55	1.157.399,87	100.529,68	8,69%
	a) Cassa e depositi bancari	1.247.583,75	1.145.839,62	101.744,13	8,88%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	10.345,80	11.560,25	(1.214,45)	(0,11)
50	Crediti d'imposta	-	3.233.651,26	(3.233.651,26)	(1,00)
	Totale Attività	760.457.487,41	594.631.677,10	165.825.810,31	27,89%
Passività					
10	Passività della gestione previdenziale	2.212.015,38	2.703.920,49	(491.905,11)	-18,19%
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.212.015,38	2.703.920,49	(491.905,11)	-18,19%
20	Passività della gestione finanziaria	575.251,76	1.419.566,86	(844.315,10)	-59,48%
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	575.251,76	1.419.566,86	(844.315,10)	-59,48%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	549.666,36	502.115,85	47.550,51	9,47%
	a) Trattamento fine rapporto	23.486,18	18.749,32	4.736,86	25,26%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	526.180,18	483.273,15	42.907,03	8,88%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	93,38	(93,38)	-100,00%
50	Debiti d'imposta	4.046.402,93	-	4.046.402,93	-
	Totale Passività	7.383.336,43	4.625.603,20	2.757.733,23	59,62%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	753.074.150,98	590.006.073,90	163.068.077,08	27,64%
Conti d'ordine					
10	Conti d'ordine	37.176.755,61	36.213.377,91	963.377,70	2,66%
	a) Costo storico Immobilizzazioni	511.043,89	615.645,58	(104.601,69)	-16,99%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	36.665.711,72	35.597.732,33	1.067.979,39	3,00%

Rendiconti della fase d'accumulo

Conto economico

	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	103.009.675,31	101.139.044,89	1.870.630,42	1,85%
a) Contributi per le prestazioni	136.443.111,18	131.278.447,08	5.164.664,10	3,93%
b) Anticipazioni	(7.352.567,26)	(9.309.546,52)	1.956.979,26	-21,02%
c) Trasferimenti e riscatti	(25.013.068,06)	(18.060.499,51)	(6.952.568,55)	38,50%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.067.800,55)	(2.769.356,16)	1.701.555,61	100,00%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	68.937.821,90	(25.193.660,00)	94.131.481,90	-373,63%
a) Dividendi e interessi	22.749.853,69	20.610.047,19	2.139.806,50	10,38%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	46.187.968,21	(45.803.707,19)	91.991.675,40	-200,84%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	(1.320.010,77)	(809.973,67)	(510.037,10)	62,97%
a) Società di gestione	(1.131.634,71)	(637.028,84)	(494.605,87)	77,64%
b) Banca depositaria	(188.376,06)	(172.944,83)	(15.431,23)	8,92%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	67.617.811,13	(26.003.633,67)	93.621.444,80	-360,03%
60 Saldo della gestione amministrativa	(279.355,17)	(0,00)	(279.355,17)	279.355,17
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.156.235,50	1.358.760,76	(202.525,26)	-14,91%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(496.461,26)	(467.951,28)	(28.509,98)	6,09%
c) Spese generali ed amministrative	(638.597,21)	(845.557,01)	206.959,80	-24,48%
d) Spese per il personale	(311.695,91)	(192.518,21)	(119.177,70)	61,90%
e) Ammortamenti	(10.827,90)	(22.225,11)	11.397,21	-51,28%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	21.991,61	169.584,23	(147.592,62)	-87,03%
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(93,38)	93,38	-100,00%
70 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10 +50 +60)	170.348.131,27	75.135.411,22	95.212.720,05	126,72%
80 Imposta sostitutiva	(7.280.054,19)	2.989.501,79	(10.269.555,98)	-343,52%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	163.068.077,08	78.124.913,01	84.943.164,07	108,73%

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato Patrimoniale									
Attività		White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale	Rettifiche da consolidamento	Totale netto
10	Investimenti Diretti	-	-	-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	23.536.394	45.687.324	551.505.233	92.663.229	45.807.378	759.199.558	-	759.199.558
	a) Depositi bancari	1.093.190	724.448	7.083.408	656.944	625.675	10.183.664		10.183.664
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine						-		-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	19.631.175	15.843.512	314.175.175	17.723.322	5.196.705	372.569.888		372.569.888
	d) Titoli di debito quotati	1.066.285	8.092.844	86.722.127	10.120.338	3.139.600	109.141.193		109.141.193
	e) Titoli di capitale quotati	-	2.099.610	135.595.732	22.800.998	15.904.632	176.400.972		176.400.972
	h) Quote di O.I.C.R.	1.427.432	18.319.931	-	40.426.373	20.810.221	80.983.957		80.983.957
	i) Opzioni acquistate	-	40.026	(2.035.981)	(153.119)	(144.523)	(2.293.597)		(2.293.597)
	l) Ratei e risconti attivi	318.313	558.888	8.499.036	654.955	188.219	10.219.411		10.219.411
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	8.065	1.465.737	433.420	86.849	1.994.071		1.994.071
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-		-
40	Attività delle gestione amministrativa	57.270	60.851	995.079	99.745	44.985	1.257.930	-	1.257.930
	a) Cassa e depositi bancari	56.380	60.247	988.147	98.440	44.370	1.247.584		1.247.584
	d) Altre attività della gestione amministrativa	889	604	6.933	1.305	615	10.346		10.346
50	Crediti d'imposta	-	-	-	-	171.151	171.151	(171.151)	-
	Totale Attività	23.593.664	45.748.175	552.500.312	92.762.974	46.023.513	760.628.638	(171.151)	760.457.487
Passività									
10	Passività della gestione previdenziale	223.703	124.970	1.435.438	313.318	114.587	2.212.015	-	2.212.015
	a) Debiti della gestione previdenziale	223.703	124.970	1.435.438	313.318	114.587	2.212.015		2.212.015
20	Passività della gestione finanziaria	14.188	101.221	392.405	45.094	22.344	575.252	-	575.252
	e) Altre passività della gestione finanziaria	14.188	101.221	392.405	45.094	22.344	575.252		575.252
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali								-
40	Passività della gestione amministrativa	47.244	32.111	368.325	69.318	32.668	549.666	-	549.666
	a) Trattamento fine rapporto	2.859	1.427	14.693	3.124	1.384	23.486		23.486
	b) Altre passività della gestione amministrativa	44.385	30.684	353.632	66.194	31.284	526.180		526.180
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi						-		-
50	Debiti d'imposta	118.238	291.222	3.703.016	105.078	-	4.217.554	(171.151)	4.046.403
	Totale Passività	403.373	549.524	5.899.184	532.808	169.599	7.554.487	(171.151)	7.383.336
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	23.190.291	45.198.651	546.601.129	92.230.167	45.853.914	753.074.151	-	753.074.151
Conti d'ordine									
10	Conti d'ordine attivo	2.562.649	2.402.631	23.364.553	5.971.740	2.875.183	37.176.755,61		37.176.756
	a) Costo storico Immobilizzazioni	21.694	29.103	367.303	62.066	30.877	511.044		511.044
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.540.955	2.373.527	22.997.250	5.909.674	2.844.306	36.665.712		36.665.712

Conto economico									
		Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale	Rettifiche da consolidamento	Totale netto
10	Saldo della gestione previdenziale	10.049.422	9.247.604	56.387.070	17.549.081	9.776.498	103.009.675	-	103.009.675
	a) Contributi per le prestazioni	11.215.428	11.324.977	86.938.058	22.655.366	11.999.508	144.133.338	(7.690.227)	136.443.111
	b) Anticipazioni	(121.484)	(357.807)	(6.162.413)	(355.394)	(355.470)	(7.352.567)		(7.352.567)
	c) Trasferimenti e riscatti	(969.932)	(1.683.941)	(23.572.545)	(4.675.992)	(1.800.885)	(32.703.295)	7.690.227	(25.013.068)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(74.590)	(35.625)	(816.030)	(74.900)	(66.655)	(1.067.801)		(1.067.801)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.180.438	2.807.051	48.069.586	10.588.913	6.291.834	68.937.822	-	68.937.822
	a) Dividendi e interessi	677.204	1.257.821	17.918.196	2.025.367	871.265	22.749.854		22.749.854
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	503.234	1.549.230	30.151.390	8.563.546	5.420.569	46.187.968		46.187.968
40	Oneri di gestione	(44.612)	(77.830)	(989.333)	(140.180)	(68.056)	(1.320.011)	-	(1.320.011)
	a) Società di gestione	(39.296)	(66.495)	(849.592)	(118.486)	(57.766)	(1.131.635)		(1.131.635)
	b) Banca depositaria	(5.316)	(11.335)	(139.740)	(21.694)	(10.290)	(188.376)		(188.376)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	1.135.826	2.729.221	47.080.253	10.448.733	6.223.778	67.617.811	-	67.617.811
60	Saldo della gestione amministrativa	(21.924)	(16.227)	(189.597)	(34.992)	(16.616)	(279.355)	-	(279.355)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	39.018	65.528	842.206	139.361	70.122	1.156.236		1.156.236
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(21.075)	(28.273)	(356.822)	(60.295)	(29.996)	(496.461)		(496.461)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(21.547)	(36.192)	(465.160)	(76.970)	(38.729)	(638.597)		(638.597)
	d) Spese per il personale	(18.793)	(17.926)	(217.845)	(38.443)	(18.688)	(311.696)		(311.696)
	e) Ammortamenti	(460)	(617)	(7.782)	(1.315)	(654)	(10.828)		(10.828)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione						-		-
	g) Oneri e proventi diversi	934	1.252	15.806	2.671	1.329	21.992		21.992
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi								
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	11.163.324	11.960.598	103.277.727	27.962.822	15.983.660	170.348.131	-	170.348.131
80	Imposta sostitutiva	(118.238)	(291.222)	(5.065.336)	(1.130.183)	(675.075)	(7.280.054)		(7.280.054)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	11.045.086	11.669.377	98.212.391	26.832.639	15.308.585	163.068.077	-	163.068.077

Le Rettifiche di consolidamento si riferiscono per il patrimoniale alla compensazione fra i crediti ed i debiti per Imposta sostitutiva, mentre per quanto riguarda il conto economico alla compensazione degli switch intercomparto neutri per quanto l'aggregato generale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

	Presso i gestori finanziari	Nelle disponibilità del fondo	Totale
Depositi bancari	8.721.305,96	1.462.358,35	10.183.664,31
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	372.569.887,70		372.569.887,70
Titoli di debito quotati	109.141.192,64		109.141.192,64
Titoli di capitale quotati	176.400.971,70		176.400.971,70
Quote di O.I.C.R.	80.983.956,83		80.983.956,83
Derivati	-2.293.597,03		-2.293.597,03
Ratei e risconti attivi	10.219.410,71		10.219.410,71
Altre attività della gestione finanziaria	1.994.071,00		1.994.071,00
	757.737.199,51	1.462.358,35	759.199.557,86

	2009	2008
Investimenti in gestione	759.199.557,86	590.240.625,97
Depositi bancari presso Banca depositaria		3.219.994,80
ICBPI c/c di raccolta	1.519.073,37	2.200.874,21
ICBPI c/c transitori di comparto	83.729,89	1.019.120,59
Trasferimenti a/da gestione amministrativa		147,65
Gestioni finanziarie	757.737.199,51	587.020.483,52

Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
23.536.394,25		45.687.323,50	551.505.233,16	92.663.229,38	45.807.377,57	759.199.557,86

Depositi bancari presso Banca Depositaria: ammontano a 1.602.803 Euro e sono costituiti dalla liquidità su:

- il conto di raccolta per 1.519.073 Euro, relativa ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai comparti
- i conti transitori di comparto per 83.730 Euro, in attesa di conferimento ai gestori.

Trasferimenti alla gestione amministrativa: ammontano a 140.445 Euro.

Gestioni Finanziarie: ammontano a 757.737.200.Euro e sono così ripartite fra i gestori finanziari e per tipologia di investimento.

Tipologia	AXA	GROUPAMA	PIONEER	PRIMA	STATE STREET	UGF	ALTRI	Totale
Depositi bancari	1.591.972	387.038	241.300	2.679.887	2.395.759	883.259	542.092	8.721.306
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	0	0	0	198.949.726	153.988.987	19.631.175	0	372.569.888
Titoli di debito quotati	108.074.908	0	0	0	0	1.066.285	0	109.141.193
Titoli di capitale quotati	0	25.673.598	38.303.633	68.765.758	43.657.982	0	0	176.400.972
Derivati	773.530	-59.119	-376.353	-684.543	-1.947.113	0	0	-2.293.597
Quote di O.I.C.R.	0	20.407.480	0	0	59.149.044	1.427.432	0	80.983.957
Ratei e risconti attivi	3.048.624	0	0	4.073.973	2.778.501	318.313	0	10.219.411
Crediti per operazioni da regolare	0	13.001	39.319	40.107	1.786.069	0	0	1.878.495
Crediti da gestore finanziario	0	115.502	0	0	0	0	0	115.502
Accrediti banca da pervenire	0	0	0	0	74	0	0	74
Totale	113.489.033	46.537.501	38.207.899	273.824.908	261.809.303	23.326.463	542.092	757.737.200

Le disponibilità liquide evidenziate nella colonna Altri si riferiscono ad importi residuali in corso di trasferimento per mandati di gestione chiusi.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 1.257.930 così ripartite:

	2009		2008	
Attività della gestione amministrativa		1.257.929,55		1.157.399,87
a) Cassa e depositi bancari	1.247.583,75		1.145.839,62	
b) Immobilizzazioni immateriali				
c) Immobilizzazioni materiali				
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.345,80		11.560,25	

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
57.269,52	60.851,31	995.079,15	99.745,03	44.984,54	1.257.929,55

a) Cassa e depositi bancari

Comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

- Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative ed è costituito dalle quote d'iscrizione una tantum ed associative.
- Il deposito denominato "conto riscatti" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.
- Gli accrediti da pervenire si riferiscono a trasferimenti attesi dal conto raccolta.

	2009		2008	
Cassa e Depositi Bancari		1.247.583,75		1.145.839,62
Cassa contanti		208,66		89,76
Depositi bancari		1.103.246,36		1.142.566,88
- ICBPI c/spese amministrative	310.010,15		450.393,43	
- ICBPI c/riscatti	793.236,21		692.173,45	
Carte prepagate		3.685,23		3.341,04
Accrediti da pervenire		140.443,50		-158,06

b) Immobilizzazioni Immateriali

Sono totalmente ammortizzate.

Gli incrementi si riferiscono allo sviluppo del nuovo sito Web ed all'acquisto ed installazione di nuovi software incluse le licenze, mentre le diminuzioni si riferiscono a dismissioni di software obsolescenti e non più in uso.

Si rammenta che nella voce Marchi, Progettazioni e Promozione erano confluite negli anni passati le spese sostenute a tale titolo in fase di avvio del Fondo.

Immobilizzazioni immateriali	2009	2008
Software		
Saldo iniziale		
- Costo storico	37.075,10	20.878,63
- Ammortamenti precedenti	-37.075,10	-20.878,63
Incrementi		
- Costo storico	360,00	16.196,47
- Ammortamento di periodo	-360,00	-16.196,47
Decrementi		
- Decurtazione Costo storico	-9.162,98	
- Dismissione ammortamenti	9.162,98	
Saldo Finale		
- Costo storico	28.272,12	37.075,10
- Ammortamenti	-28.272,12	-37.075,10
Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web		
Saldo iniziale		
- Costo storico	345.885,15	345.885,15
- Ammortamenti precedenti	-345.885,15	-345.885,15
Incrementi		
- Costo storico	7.800,00	
- Ammortamento di periodo	-7.800,00	
Saldo Finale		
- Costo storico	353.685,15	345.885,15
- Ammortamenti	-353.685,15	-345.885,15

c) Immobilizzazioni materiali

Sono totalmente ammortizzate

L'incremento si riferisce all'acquisto di materiale hardware ed arredi per la sede sociale, mentre le diminuzioni si riferiscono a dismissioni di beni obsolescenti, non più in uso.

Immobilizzazioni materiali	2009	2008
Macchine ed impianti per ufficio		
Saldo iniziale		
- Costo storico	154.937,26	149.868,26
- Ammortamenti precedenti	-154.937,26	-149.868,26
Incrementi		
- Costo storico	2.667,90	5.069,00
- Ammortamento di periodo	-2.667,90	-5.069,00
Decrementi		
- Decurtazione costo storico	-87.002,12	
- Dismissione ammortamenti	87.002,12	
Saldo Finale		
- Costo storico	70.603,04	154.937,26
- Ammortamenti	-70.603,04	-154.937,26
Mobili ed arredi		
Saldo iniziale		
- Costo storico	77.428,07	76.468,43
- Ammortamenti	-77.428,07	-76.468,43
Incrementi		
- Costo storico		959,64
- Ammortamento di periodo		-959,64
Decrementi		
- Decurtazione Costo storico	-18.944,49	
- Decurtazione ammortamenti	18.944,49	
Saldo Finale		
- Costo storico	58.483,58	77.428,07
- Ammortamenti	-58.483,58	-77.428,07
Apparecchiature TLC		
Saldo iniziale		
- Costo storico	320,00	320,00
- Ammortamenti precedenti	-320,00	-320,00
Incrementi		
- Costo storico		
- Ammortamento di periodo		
Decrementi		
- Decurtazione Costo storico	-320,00	
- Decurtazione ammortamenti	320,00	
Saldo Finale		
- Costo storico	0,00	320,00
- Ammortamenti	0,00	-320,00

d) *Altre attività della gestione amministrativa.*

Ammontano a € 10.346 e comprendono, tra l'altro, i crediti della gestione amministrativa (quali depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per € 5.006) e i risconti attivi (relativi al premio assicurativo relativo alla Responsabilità Civile degli Amministratori per €1.459, alle commissioni per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2010 per € 1.864 e ad altri canoni di abbonamento per €54).

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 2.212.015 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*; tale posta comprende i contributi riconciliati in attesa d'investimento in quota per 1.007.430 Euro, i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte analitiche per 496.322, i debiti per riscatti, anticipazioni e trasferimenti in corso di liquidazione ammontanti a 708.263 Euro, di cui 446.228 Euro verso gli associati e 262.035 Euro verso

l'erario a fronte delle ritenute fiscali effettuate sulle prestazioni erogate nel mese di dicembre; le prestazioni al netto delle imposte sono state in massima parte bonificate agli aderenti nel mese di gennaio 2010, mentre le imposte sono state regolarmente versate nei termini di legge (entro il 16 gennaio 2010).

	2009	2008
a) Debiti della gestione previdenziale	2.212.015,38	2.703.920,49
Contributi riconciliati da investire	1.007.429,89	837.190,71
Contributi non riconciliati o non processati	496.322,29	1.211.445,76
Riscatti, anticipazioni e trasferimenti da liquidare	708.263,20	655.284,02

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
223.702,87	124.969,94	1.435.437,58	313.317,99	114.587,00	2.212.015,38

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria*. Tale posta comprende la commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria, le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2009 ma il cui regolamento è stato effettuato nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

Passività della gestione finanziaria	2009	2008
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e Risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	575.251,76	1.419.566,86
<i>Commissioni Banca Depositaria</i>	89.530,67	88.716,97
<i>Commissioni Gestori</i>	415.721,10	215.195,43
<i>Operazioni da regolare</i>	69.999,99	1.115.654,46
Totale	575.251,76	1.419.566,86

Ripartizione per linee d'investimento

WhiteGarantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
14.188,24	101.220,66	392.404,80	45.093,85	22.344,21	575.251,76

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 549.666 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati. I principali debiti sono verso:

- Telecom Italia Spa per circa 90 mila Euro riferiti principalmente alla fatturazione di emolumenti degli amministratori parte istitutiva;
- Mercer Italia Srl per 7,5 mila Euro per attività di monitoraggio finanziario;

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso:

- Servizi Previdenziali SpA per 99 mila Euro per le attività di service amministrativo del IV° trimestre'09;
- KPMG S.p.A. per 46 mila Euro per le attività di certificazione del bilancio d'esercizio;
- Società editrici per 32,4 mila Euro per pubblicità su periodici.
- Telecom Italia Spa per 17mila Euro per canoni di locazione locali.

I debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono i ratei maturati delle retribuzioni differite oltre a bonus e premi stimati.

I debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta e contributivi, sono stati regolarmente versati nei termini di legge.

I debiti verso amministratori e sindaci rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti.

I ratei passivi accolgono le stime di spese di competenza dell'esercizio in esame ma non ancora formalizzate.

		2009	2008
	Passività della gestione amministrativa	549.666,36	502.115,85
a)	Trattamento fine rapporto	23.486,18	18.842,70
b)	Altre passività della gestione amm.va	526.180,18	483.179,77
	Debiti verso Fornitori	97.997,90	160.093,95
	Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	242.081,30	204.336,15
	Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare	79.901,32	44.717,00
	Debiti verso l'erario	22.752,47	13.356,98
	Debiti verso enti previdenziali	27.151,99	12.137,01
	Debiti verso amm.ri e sindaci	51.979,30	48.538,68
	Ratei passivi	4.315,90	
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		93,38

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
47.243,63	32.111,20	368.325,25	69.318,22	32.668,06	549.666,36

50. Debiti d'imposta

Rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva e presenta un saldo a debito di 4.046.403 euro al netto del credito residuo di 3.233.651 euro del precedente esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2009	118.238,11	291.221,75	3.703.016,07	105.077,72	- 171.150,72	4.046.402,93

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta ad 753.074.151 Euro con un incremento pari ad 163.068.077 Euro rispetto al 31.12.2008, corrispondente alla variazione netta risultante del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2009	23.190.290,92	45.198.651,26	546.601.128,61	92.230.166,63	45.853.913,56	753.074.150,98
2008	12.145.205,06	33.529.274,70	448.388.737,94	65.397.528,04	30.545.328,16	590.006.073,90

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, all'attivo dei conti d'ordine trovano posizione:

- i valori storici delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, fronteggiate al passivo dalle quote d'ammortamento.
- I contributi di competenza del quarto trimestre dell'esercizio regolarmente versati nel mese di gennaio 2010.

	Costo storico	
	2009	2008
Immobilizzazioni immateriali	381.957,27	382.960,25
- Procedure e software	28.272,12	37.075,10
- Marchi, Progettazione e Promozione	353.685,15	345.885,15
Immobilizzazioni materiali	129.086,62	232.685,33
- Macchine ed impianti d'ufficio	70.603,04	154.937,26
- Mobili ed arredi	58.483,58	77.428,07
- Apparecchiature telefoniche	0,00	320,00
Totale Immobilizzazioni	511.043,89	615.645,58
Contributi		
Contributi dovuti ma non ancora incassati	36.665.711,72	35.597.732,33
Totale Conti d'ordine	37.176.755,61	36.213.377,91

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2.562.649,22	2.402.630,71	23.364.552,62	5.971.740,21	2.875.182,85	37.176.755,61

CONTO ECONOMICO
10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari ad 103.009.675 Euro ed è il risultato della somma algebrica, al netto dei trasferimenti interni al fondo effettuati a seguito del passaggio tra comparti (*in seguito denominati per praticità switch*), delle seguenti voci:

		2009	2008
		103.009.675,31	101.139.044,89
a)	Contributi per le prestazioni	136.443.111,18	131.278.447,08
	- Contributi datore di lavoro	23.227.658,77	24.358.249,16
	- Contributi lavoratori	24.687.907,98	24.311.623,07
	- Trattamento di Fine Rapporto	83.672.359,46	78.124.687,76
	- Trasferimenti in entrata	4.855.184,97	4.483.887,08
b)	Anticipazioni	-7.352.567,26	-9.309.546,52
c)	Trasferimenti e riscatti	-25.013.068,06	-18.060.499,51
	- Riscatti	-22.629.154,59	-14.363.189,94
	- Trasferimenti in uscita	-2.383.913,47	-3.697.309,57
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.067.800,55	-2.769.356,16
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00

Informazioni sugli switch intercomparto

	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
Switch in	2.360.966,01	2.109.430,88	1.087.429,17	644.904,74	1.487.495,71	7.690.226,51
Switch out	-393.006,14	-489.160,33	-3.510.360,85	-2.223.763,00	-1.073.936,19	-7.690.226,51
Saldo	1.967.959,87	1.620.270,55	-2.422.931,68	-1.578.858,26	413.559,52	0,00

Ripartizione per linee d'investimento

	Incrementi		Decrementi				Saldo
	Contributi e Trasferimenti	Switch	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Switch	
White Garantito	8.854.461,88	2.360.966,01	-576.925,76	-121.483,77	-74.590,34	-393.006,14	10.049.421,88
Blue Conservativo	9.215.546,47	2.109.430,88	-1.194.781,09	-357.806,78	-35.625,10	-489.160,33	9.247.604,05
Green Prudente	85.850.628,66	1.087.429,17	-20.062.183,72	-6.162.412,84	-81.602,96	-3.510.360,85	56.387.070,46
Yellow Bilanciato	22.010.461,55	644.904,74	-2.452.228,93	-355.394,03	-74.899,75	-2.223.763,00	17.549.080,58
Orange Crescita	10.512.012,62	1.487.495,71	-726.948,56	-355.469,84	-66.655,40	-1.073.936,19	9.776.498,34
Totale	136.443.111,18	7.690.226,51	-25.013.068,06	-7.352.567,26	-1.067.800,55	-7.690.226,51	103.009.675,31

a) *Contributi per le prestazioni*

I contributi ammontano complessivamente a 136.443.111 Euro al netto degli switch tra comparti. La voce comprende i contributi incassati e riconciliati nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 7.352.567 Euro. Rispetto allo scorso esercizio si rileva una contrazione delle richieste di anticipazione di circa 2 milioni di Euro rispetto all'anno precedente.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di riscatto e trasferimento liquidate nel 2009 complessivamente ammontano a 25.013.068 Euro e sono in aumento di circa 7 milioni di Euro rispetto al 2008.

Comprendono i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31 dicembre 2009 non risultano trasformazioni in rendita in quanto nessuno degli aderenti ad oggi ha avanzato richieste in tal senso.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Comprende le prestazioni erogate agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Non risultano stipulate polizze per assicurazioni d'invalidità e premorienze.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 68.937.822 Euro che rappresenta il risultato netto tra gli interessi/dividendi maturati o incassati e i profitti/perdite sui titoli. Tale posta include gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, ove confluiscono i contributi in attesa d'investimento.

		2009		2008	
a)	Dividendi ed interessi		22.749.853,69		20.610.047,19
	- Su depositi bancari	257.356,86		1.679.851,18	
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	13.180.390,84		12.538.366,05	
	- Su titoli di debito quotati	4.665.565,61		3.089.778,96	
	- Su titoli di capitale quotati	4.646.540,38		3.302.051,00	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie		46.187.968,21		-45.803.707,19
	Plus/Minus da valutazione		34.722.798,34		-16.907.993,10
	- Cambi	-6.172.223,61		-984.880,45	
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-801.022,49		17.424.268,34	
	- Su titoli di debito quotati	5.753.863,46		-1.033.389,36	
	- Su titoli di capitale quotati	32.299.080,82		-29.672.567,01	
	- Su Quote O.I.C.R.	3.643.100,16		-2.641.424,62	
	Plus/Minus realizzate		11.767.938,29		-28.522.245,14
	- Cambi	4.287.014,14		6.028.427,70	
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-195.642,24		2.129.030,26	
	- Su titoli di debito quotati	3.980.900,34		-1.570.334,89	
	- Su titoli di capitale quotati	2.080.541,50		-31.741.347,79	
	- Su Quote O.I.C.R.	1.155.345,92		-3.823.371,24	
	- Su strumenti finanziari derivati	32.574,70		283.205,05	
	- Retrocessioni comm.ni collocamento	95.320,79		172.145,77	
	- Retrocessione per mancato rendimento	331.883,14			
	Commissioni di negoziazione		-255.532,00		-267.380,51
	Spese e bolli		-47.236,42		-106.088,44
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli		0,00		0,00
d)	Proventi ed oneri su operazioni pronti contro termine		0,00		0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo		0,00		0,00
	Risultato della gestione finanziaria indiretta		68.937.821,90		-25.193.660,00

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.180.437,87	2.807.050,94	48.069.586,03	10.588.912,87	6.291.834,19	68.937.821,90

40. Oneri di gestione

Gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'aumento fatto registrare da queste ultime è dovuto, oltre che alla crescita del patrimonio, alla maggiore performance della componente azionaria dei vari mandati per la quale vengono corrisposte ai gestori commissioni più elevate.

		2009		2008	
	Oneri di gestione		1.320.010,77		809.973,67
a)	Commissioni di Gestione		1.131.634,71		637.028,84
	AXA	214.462,76		155.175,12	
	ALLIANZ			42.094,99	
	EURIZON			22.366,28	
	PRIMA	406.614,84		64.364,85	
	ABN AMRO	279.300,34		72.260,38	
	GROUPAMA	67.077,50		15.702,34	
	PIONEER	95.984,27		246.684,64	
	STATE STREET	28.898,89			
	UGF	39.296,11		18.380,24	
b)	Commissioni Banca Depositaria		188.376,06		172.944,83

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
44.612,18	77.830,05	989.332,61	140.180,07	68.055,86	1.320.010,77

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 67.617.811 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2009		2008	
	Margine della gestione finanziaria		67.617.811,13		-26.003.633,67
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	68.937.821,90		-25.193.660,00	
40	Oneri di Gestione	-1.320.010,77		-809.973,67	

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.135.825,69	2.729.220,89	47.080.253,42	10.448.732,80	6.223.778,33	67.617.811,13

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 la gestione amministrativa chiude con un saldo negativo di 279.355 Euro, determinato dalle seguenti poste economiche:

Saldo della gestione amministrativa			-279.355,17		0,00
a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.156.235,50		1.358.760,76	
b	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-496.461,26		-467.951,28	
c	Spese generali ed amministrative	-638.597,21		-845.557,01	
d	Spese per il personale	-311.695,91		-192.518,21	
e	Ammortamenti	-10.827,90		-22.225,11	
f	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0,00		0,00	
g	Oneri e proventi diversi	21.991,61		169.584,23	
h	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0,00		-93,38	

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
-21.923,60	-16.226,63	-189.597,13	-34.991,63	-16.616,18	-279.355,17

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi.

Sono composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi e dall'utilizzo di risconti rivenienti da precedenti esercizi.

	2009	2008
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi	1.156.235,50	1.358.760,76
Quote d'iscrizione	10.341,54	32.159,78
Quote associative	1.145.800,58	1.141.492,60
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	93,38	185.108,38

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
39.018,19	65.528,23	842.206,40	139.360,57	70.122,11	1.156.235,50

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 496.461 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2009	2008
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-496.461,26	-467.951,28
Oneri per la gestione amministrativa	-387.060,51	-375.397,64
Oneri per la consulenza del Lavoro	-3.418,75	-2.825,00
Compensi alla società di revisione	-46.782,00	-42.000,00
Oneri servizio verifica controllo gestione Finanziaria	-32.800,00	-33.600,00
Oneri per assistenza funzione di controllo	-26.400,00	-6.600,00
Spese e rimborsi collegati a Servizi amministrativi acquistati da terzi		-7.528,64

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
21.075,11	28.272,78	356.822,10	60.295,12	29.996,15	496.461,26

L'aumento del costo per il Controllo Interno rispetto al 2008 è dovuto al fatto che l'incarico è stato affidato alla società Ellegi Consulenza Srl il 1/9/2008.

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano complessivamente a 638.597 Euro e sono significativamente diminuite rispetto al 2008 (- 207 mila Euro).

	2009	2008
Spese generali amministrative	638.597,21	845.557,01
Emolumenti organi sociali	182.646,10	197.892,10
Altre spese organi sociali	65.222,70	80.846,38
Acquisto beni e servizi	31.179,88	33.644,72
Fitti e canoni diversi	65.349,55	38.969,15
Utenze	26.879,09	29.382,10
Servizi, consulenze : legali, finanziarie notarili	33.686,54	176.936,94
Spese per spedizioni e postali	100.296,77	79.131,24
Altre spese generali ed amministrative	35.393,58	43.223,67
Contributo di vigilanza Covip	63.984,11	45.939,93
Spese promozionali	33.957,51	35.963,97
Oneri elettorali	1,38	83.626,81

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per: emolumenti base, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali e diminuisce rispetto all'anno precedente prevalentemente per effetto di minori gettoni di presenza.
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi e le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati.
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, per manutenzioni hardware e software e per locazioni macchine d'ufficio.
- Fitti e canoni diversi: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale. L'incremento è determinato principalmente dai costi per il trasloco alla nuova sede.
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia.
- Servizi consulenze legali, finanziarie e notarili: si riferiscono all'assistenza prestata da professionisti di cui 22.953 Euro per consulenze legali, 4.800 Euro per consulenze informatiche, 1.442 Euro per spese notarili, 3.353 Euro per consulenze amministrative e 1.138 Euro per altre prestazioni. La contrazione di costo di circa 143 mila Euro è determinata dai minori costi per consulenze finanziarie (- 40 mila Euro), per consulenze legali (- 46 mila Euro) e per prestazioni professionali per la carica di Direttore Generale (- 56 mila Euro);
- Spese per spedizioni postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti. L'aumento è dovuto al costo per l'invio del Progetto esemplificativo effettuato per la prima volta nel 2009;
- Altre spese generali ed amministrative: comprende le spese per funzionamento fondo, per quota associativa Assofondipensione, pubblicazione bandi;
- Contributo di vigilanza COVIP: l'aumento è dovuto al maggiore importo dei flussi contributivi, presi a base del calcolo, rispetto all'esercizio 2008.
- Spese promozionali: inerenti le pubblicazioni pubblicitarie del fondo su periodici.

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 21.547,33	- 36.191,63	- 465.159,68	- 76.969,56	- 38.729,01	- 638.597,21

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2009 risultano in forza al Fondo cinque lavoratori dipendenti (quattro alla fine del 2008) di cui uno con qualifica dirigenziale e quattro con qualifica impiegatizia. L'incremento è determinato dall'assunzione a tempo indeterminato di un dirigente per la carica di Direttore Generale del Fondo (nel 2008 il compenso per tale carica era, come detto, classificato nella voce Spese generali e amministrative). In tale voce sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria e il dato 2008 è stato, pertanto, riclassificato.

	2009		2008	
Spese per il personale		311.695,91		192.518,21
Personale dipendente	290.195,78		143.924,56	
Altri costi del personale	21.500,13		12.312,94	
Lavoro interinale	0,00		36.280,71	

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
18.793,25	17.926,21	217.845,45	38.443,35	18.687,65	311.695,91

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 10.828 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

	2009		2008	
Ammortamenti		10.827,90		-22.225,11
Beni Materiali		2.667,90		-6.028,64
- Mobili ed arredi				
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC		2.667,90		-6.028,64
Beni immateriali		8.160,00		-16.196,47
- Marchi, Progettazione, promozione e sito web		7.800,00		
- Software		360,00		-16.196,47

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
459,65	616,63	7.782,35	1.315,05	654,22	10.827,90

f) Storno oneri amministrativi alla fase d'erogazione

Non risulta alcun storno d'oneri amministrativi, in quanto il Fondo è solamente in fase d'accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende gli interessi attivi maturati sui conti correnti accessi presso Banca Depositaria destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitati sugli stessi e gli oneri e i proventi straordinari.

I minori proventi finanziari riflettono la diminuzione dei tassi attivi riconosciuti dalla Banca Depositaria sui depositi bancari della gestione amministrativa (*spese amministrative/prestazioni*).

Gli oneri straordinari si riferiscono a:

- sopravvenienze passive relative a minori costi accertati per beni e servizi dell'esercizio 2008;
- sopravvenienze attive per maggiori costi accertati per emolumenti organi sociali per l'esercizio precedente.

	2009		2008	
Oneri e proventi diversi		21.991,61		169.584,23
Oneri e proventi bancari		21.839,11		150.880,03
- Interessi attivi	26.510,01		156.774,14	
- Spese ed oneri	-4.670,90		-5.894,11	
Oneri e proventi straordinari		152,50		18.704,20
- Sopravvenienze passive	-9.653,42		0	
- Sopravvenienze attive	9.799,70		18.699,75	
- Abbuoni ed arrotondamenti	6,22		4,45	

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
933,55	1.252,39	15.806,05	2.670,88	1.328,74	21.991,61

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 170.348.131 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		170.348.131,27		75.135.411,22
10 Saldo della gestione previdenziale	103.009.675,31		101.139.044,89	
50 Margine della gestione finanziaria	67.617.811,13		-26.003.633,67	
60 Saldo della gestione amministrativa	-279.355,17		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 7.280.054 Euro (- 2.989.502 Euro nel 2008).

Il calcolo viene effettuato per singola linea d'investimento e quindi i relativi prospetti sono riportati nei rendiconti dei singoli comparti.

Esercizio	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2009	- 118.238,11	- 291.221,75	- 5.065.336,08	- 1.130.183,16	- 675.075,09	- 7.280.054,19
2008	- 35.195,84	- 125.098,45	1.437.479,15	943.761,32	768.555,61	2.989.501,79

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti
Linea di investimento Comparto Garantito

Fase d'accumulo

Stato patrimoniale

Attività	31/12/2009	31/12/2008
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	23.536.394,25	12.330.756,03
a) Depositi bancari	1.093.189,69	531.480,82
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	19.631.174,50	10.743.971,70
d) Titoli di debito quotati	1.066.284,80	599.009,10
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
i) Quote di O.I.C.R.	1.427.432,30	302.097,60
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	318.312,96	154.196,81
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	57.269,52	29.776,14
a) Cassa e depositi bancari	56.380,30	29.126,53
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	889,22	649,61
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	23.593.663,77	12.360.532,17
Passività	31/12/2009	31/12/2008
10 Passività della gestione previdenziale	223.702,87	145.049,83
a) Debiti della gestione previdenziale	223.702,87	145.049,83
20 Passività della gestione finanziaria	14.188,24	8.293,44
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	14.188,24	8.293,44
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	47.243,63	28.215,48
a) Trattamento fine rapporto	2.858,71	1.050,80
b) Altre passività della gestione amministrativa	44.384,92	27.156,65
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	8,03
50 Debiti d'imposta	118.238,11	33.768,36
Totale Passività	403.372,85	215.327,11
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	23.190.290,92	12.145.205,06

Conti d'ordine

Conti d'ordine	2.562.649,22	2.151.227,16
a) Costo storico Immobilizzazioni	21.694,15	34.595,07
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.540.955,07	2.116.632,09
20 Conti d'ordine passivo	(2.519.260,92)	2.151.227,16
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	21.694,15	34.595,07
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	(2.540.955,07)	2.116.632,09

Conto economico		Fase d'accumulo	
		31/12/2009	31/12/2008
10	Saldo della gestione previdenziale	10.049.421,88	9.017.840,16
	a) Contributi per le prestazioni	11.215.427,89	12.993.249,61
	b) Anticipazioni	(121.483,77)	(63.567,40)
	c) Trasferimenti e riscatti	(969.931,90)	(3.909.483,82)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(74.590,34)	(2.358,23)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.180.437,87	363.656,82
	a) Dividendi e interessi	677.203,82	340.590,29
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	503.234,05	23.066,53
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(44.612,18)	(20.959,36)
	a) Società di gestione	(39.296,11)	(18.380,24)
	b) Banca depositaria	(5.316,07)	(2.579,12)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	1.135.825,69	342.697,46
60	Saldo della gestione amministrativa	(21.923,60)	(0,00)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	39.018,19	76.355,84
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(21.075,11)	(26.295,66)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(21.547,33)	(47.514,52)
	d) Spese per il personale	(18.793,25)	(10.818,20)
	e) Ammortamenti	(459,65)	(1.248,90)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	933,55	9.529,47
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(8,03)
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	11.163.323,97	9.360.537,62
80	Imposta sostitutiva	(118.238,11)	(35.195,84)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	11.045.085,86	9.325.341,78

Fase d'accumulo

Stato patrimoniale

Attività	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	23.536.394,25	12.330.756,03	11.205.638,22	90,88%
a) Depositi bancari	1.093.189,69	531.480,82	561.708,87	105,69%
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	19.631.174,50	10.743.971,70	8.887.202,80	82,72%
d) Titoli di debito quotati	1.066.284,80	599.009,10	467.275,70	nd
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
i) Quote di O.I.C.R.	1.427.432,30	302.097,60	1.125.334,70	372,51%
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
l) Ratei e risconti attivi	318.312,96	154.196,81	164.116,15	106,43%
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	57.269,52	29.776,14	27.493,38	0,92
a) Cassa e depositi bancari	56.380,30	29.126,53	27.253,77	93,57%
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	889,22	649,61	239,61	36,89%
50 Crediti d'imposta	-	-	-	-
Totale Attività	23.593.663,77	12.360.532,17	11.233.131,60	90,88%
Passività	31/12/2009	31/12/2008		
10 Passività della gestione previdenziale	223.702,87	145.049,83	78.653,04	54,22%
a) Debiti della gestione previdenziale	223.702,87	145.049,83	78.653,04	54,22%
20 Passività della gestione finanziaria	14.188,24	8.293,44	5.894,80	71,08%
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	14.188,24	8.293,44	5.894,80	71,08%
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	47.243,63	28.215,48	19.028,15	67,44%
a) Trattamento fine rapporto	2.858,71	1.050,80	1.807,91	172,05%
b) Altre passività della gestione amministrativa	44.384,92	27.156,65	17.228,27	63,44%
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	8,03	(8,03)	-100,00%
50 Debiti d'imposta	118.238,11	33.768,36	84.469,75	nd
Totale Passività	403.372,85	215.327,11	188.045,74	87,33%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	23.190.290,92	12.145.205,06	11.045.085,86	90,94%

Conti d'ordine

Conti d'ordine	2.562.649,22	2.151.227,16	411.422,06	19,12%
a) Costo storico Immobilizzazioni	21.694,15	34.595,07	(12.900,92)	-37,29%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.540.955,07	2.116.632,09	424.322,98	20,05%
20 Conti d'ordine passivo	(2.519.260,92)	2.151.227,16	(4.670.488,08)	-217,11%
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	21.694,15	34.595,07	(12.900,92)	-37,29%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	(2.540.955,07)	2.116.632,09	(4.657.587,16)	-220,05%

Conto economico		Fase d'accumulo			
		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	10.049.421,88	9.017.840,16	1.031.581,72	11,44%
	a) Contributi per le prestazioni	11.215.427,89	12.993.249,61	(1.777.821,72)	-13,68%
	b) Anticipazioni	(121.483,77)	(63.567,40)	(57.916,37)	nd
	c) Trasferimenti e riscatti	(969.931,90)	(3.909.483,82)	2.939.551,92	-75,19%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(74.590,34)	(2.358,23)	(72.232,11)	3062,98%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.180.437,87	363.656,82	816.781,05	224,60%
	a) Dividendi e interessi	677.203,82	340.590,29	336.613,53	98,83%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	503.234,05	23.066,53	480.167,52	2081,66%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	(44.612,18)	(20.959,36)	(23.652,82)	112,85%
	a) Società di gestione	(39.296,11)	(18.380,24)	(20.915,87)	113,80%
	b) Banca depositaria	(5.316,07)	(2.579,12)	(2.736,95)	106,12%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	1.135.825,69	342.697,46	793.128,23	231,44%
60	Saldo della gestione amministrativa	(21.923,60)	(0,00)	(21.923,60)	Nd.
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	39.018,19	76.355,84	(37.337,65)	-48,90%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(21.075,11)	(26.295,66)	5.220,55	-19,85%
	c) Spese Generali ed Amministrative	(21.547,33)	(47.514,52)	25.967,19	-54,65%
	d) Spese per il personale	(18.793,25)	(10.818,20)	(7.975,05)	73,72%
	e) Ammortamenti	(459,65)	(1.248,90)	789,25	-63,20%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	0,00%
	g) Oneri e proventi diversi	933,55	9.529,47	(8.595,92)	-90,20%
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(8,03)	8,03	-100,00%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	11.163.323,97	9.360.537,62	1.802.786,35	18,44%
80	Imposta sostitutiva	(118.238,11)	(35.195,84)	(83.042,27)	235,94%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	11.045.085,86	9.325.341,78	1.719.744,08	18,44%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.160.520,103	12.145.205,06
Quote emesse	1.042.405,144	11.215.427,890
Quote annullate	-107.408,407	-1.166.006,010
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.095.516,840	23.190.290,920

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2009 è di Euro 10,465 mentre quello finale al 31 dicembre 2009 è di Euro 11,066 con un incremento del 5,74%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimento da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Prospetto quota al 31/12/09

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
	Investimenti Diretti	
	Investimenti in gestione	23.536.394,25
	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
	Attività delle gestione amministrativa	57.269,52
	Proventi maturati e non riscossi	-
	Totale Attività fase di accumulo	23.593.663,77
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
	Passività della gestione previdenziale	223.702,87
	Passività della gestione finanziaria	14.188,24
	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	
	Passività della gestione amministrativa	47.243,63
	Oneri maturati e non liquidati	118.238,11
	Totale Passività fase di accumulo	403.372,85
	Attivo netto destinato alle prestazioni	23.190.290,92
	Investito in quote	
	Numero delle quote in essere	2.095.516,840
	Valore unitario della quota	11,066

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione a UGF Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio.

Denominazione	2009	2008
Banca Depositaria	11.961,64	1.044,38
Accrediti/addebiti da pervenire da raccolta	181.222,39	92.004,40
Compensazione verso altri comparti	16.746,74	68.074,97
Gestioni finanziarie	23.326.463,48	12.169.632,28
Totale risorse gestite	23.536.394,25	12.330.756,03

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	
Depositi bancari	883.258,92
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	19.631.174,50
Titoli di debito quotati	1.066.284,80
Titoli di debiti non quotati	-
Titoli di capitale quotati	-
Derivati/Quote di O.I.C.R.	1.427.432,30
Ratei e risconti attivi	318.312,96
Subtotale	23.326.463,48
Crediti per operazioni da regolare	-
Accrediti banca da pervenire	-
Totale	23.326.463,48

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	883.258,92					883.258,92
Titoli emessi da Stati o da org. Int.li e Titoli di debito	13.141.882,00	7.555.577,30				20.697.459,30
Titoli di capitale quotati						0,00
Quote OICR		1.427.432,30				1.427.432,30
Derivati						0,00
Subtotale	14.025.140,92	8.983.009,60	0,00	0,00	0,00	23.008.150,52
Ratei e risconti attivi	153.946,44	164.366,52				318.312,96
Totale	14.179.087,36	9.147.376,12	0,00	0,00	0,00	23.326.463,48

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	19.631.174,50	1.066.284,80	0,00	1.427.432,30	883.258,92	23.008.150,52
Franco Svizzero						0,00
Dollaro USA						0,00
Dollaro Canadese						0,00
Dollaro Australiano						0,00
Sterlina Inglese						0,00
Yen Giapponese						0,00
Altre divise						0,00
Totale	19.631.174,50	1.066.284,80	0,00	1.427.432,30	883.258,92	23.008.150,52

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 2,64

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,03	2,06		
Titoli di Stato non quotati	1,17	1,92		
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	28.815.451,31	20.119.250,46	48.934.701,77
Titoli di debito quotati (corporate)	546.772,90	94.500,00	641.272,90
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	907.634,60	79.588,00	987.222,60
Derivati			-
Totale	30.269.858,81	20.293.338,46	50.563.197,27

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				48.934.701,77	
Titoli di debito quotati (corporate)				641.272,90	
Titoli di debito non quotati (corporate)					
Titoli di capitale quotati /quote OICR	1.236,60	0,00	1.236,60	987.222,60	0,12526%
Derivati					
Totale	1.236,60	0,00	1.236,60	50.563.197,27	0,00245%

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
UGF	Vendita	03/03/2009	06/03/2009	19700,000	LU0143811635	JPM Euroland Equity 'X' ACC - EUR	EUR	79.588,00
UGF	Acquisto	06/04/2009	09/04/2009	19145,000	LU0143811635	JPM Euroland Equity 'X' ACC - EUR	EUR	87.684,10
UGF	Acquisto	05/05/2009	08/05/2009	76000,000	LU0143811635	JPM Euroland Equity 'X' ACC - EUR	EUR	394.440,00
UGF	Acquisto	05/08/2009	07/08/2009	17000,000	LU0143811635	JPM Euroland Equity 'X' ACC - EUR	EUR	98.600,00
UGF	Acquisto	10/11/2009	13/11/2009	15300,000	LU0143811635	JPM Euroland Equity 'X' ACC - EUR	EUR	97.308,00

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 23.593.664).

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,5% 06/2014	IT0004505076	2.319.750,00	9,83%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/08/13	IT0003472336	2.124.900,00	9,01%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	1.796.900,00	7,62%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 3,5% 12/7/11	FR0108847049	1.450.232,00	6,15%
5	Quote di OICR	JPMORGAN F-EUROLAND	LU0143811635	1.427.432,30	6,05%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/2013 4,75%	IT0003357982	1.289.280,00	5,46%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5% 07/2012	IT0004508971	1.214.280,00	5,15%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/4/13	IT0004365554	1.060.900,00	4,50%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/08/2011 5,25%	IT0003080402	1.058.300,00	4,49%
10	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,50% 14/10/2	DE0001141497	1.040.000,00	4,41%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75% 12/2013	IT0004448863	939.600,00	3,98%
12	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 3,5% 28/03/11	BE0000313222	926.055,00	3,93%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 6,5% 25/04/20	FR0000570731	856.320,00	3,63%
14	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5% 28/05/2012	BE0000298076	651.450,00	2,76%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	637.764,00	2,70%
16	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4,3% 15/7/14	AT0000386073	589.325,00	2,50%
17	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	423.720,00	1,80%
18	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 5,5% 08/2014	GR0114022479	357.423,50	1,51%
19	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	323.400,00	1,37%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	319.800,00	1,36%
21	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 4,3% 03/2012	GR0110021236	251.775,00	1,07%
22	Titoli di debito quotati	TSCOLN 5,625% 09/201	XS0386772924	162.015,00	0,69%
23	Titoli di debito quotati	MEDIOBANCA 4,375% 20	XS0408827235	156.030,00	0,66%
24	Titoli di debito quotati	LLOYDDS 3,25% 11/201	XS0469192388	129.441,00	0,55%
25	Titoli di debito quotati	UNICREDIT 28/5/10 TV	XS0366249570	120.168,00	0,51%
26	Titoli di debito quotati	INTESASPAOLO 5% 28/0	XS0359384947	104.210,00	0,44%
27	Titoli di debito quotati	VW CRED 5,125% 19/5/	XS0363479618	104.000,00	0,44%
28	Titoli di debito quotati	HAA- BANK 4% 24/8/11	XS0264828103	101.130,00	0,43%
29	Titoli di debito quotati	SVENSKA 18/10/2010 T	XS0423447886	100.811,70	0,43%
30	Titoli di debito quotati	E.ON INT FIN 5,125%	XS0361244402	46.255,10	0,20%
31	Titoli di debito quotati	DEUT BORS 5% 22/4/13	XS0353963225	42.224,00	0,18%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 318.313) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/09.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2009 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 57.270 Euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 223.703 Euro. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende: quanto a 196.930 Euro per i contributi riconciliati nel mese di dicembre 2009 e investiti in quota in data 1 gennaio 2010 al valore quota del 31 dicembre 2009; quanto a 16.747 Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 10.026 Euro per prestazioni da liquidare.

	2009	2008
Debiti della gestione previdenziale	223.702,87	145.049,83
Contributi riconciliati da investire in quota	196.930,24	75.414,20
Contributi non riconciliati	16.746,74	68.074,97
Prestazioni da liquidare	10.025,89	1.560,66

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2009	2008
Passività della gestione finanziaria	14.188,24	8.293,44
Commissioni Banca Depositaria	2.732,67	1.628,11
Commissioni Gestori	11.455,57	6.665,33

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 47.244 Euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito di 118.238 Euro ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 23.190.291, con un incremento di Euro 11.045.086 rispetto al 31.12.2008.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2009	2008
Immobilizzazioni	21.694,15	34.595,07
Contributi da ricevere	2.540.955,07	2.116.632,09
Totale	2.562.649,22	2.151.227,16

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a 10.049.422.Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2009	2008
	10.049.421,88	9.017.840,16
a) Contributi per le prestazioni	11.215.427,89	12.993.249,61
- Contributi datore di lavoro	484.346,88	328.012,56
- Contributi lavoratori	572.037,99	366.379,58
- Trattamento di Fine Rapporto	7.150.543,11	6.225.216,98
- Trasferimenti in entrata	647.533,90	332.435,44
-Switch Da altri comparti	2.360.966,01	5.741.205,05
b) Anticipazioni	-121.483,77	-63.567,40
c) Trasferimenti e riscatti	-969.931,90	-3.909.483,82
- Riscatti	-484.793,81	-43.394,00
- Trasferimenti in uscita	-92.131,95	-6.923,22
Switch- Verso Altri comparti	-393.006,14	-3.859.166,60
d) Trasformazioni in rendita		0,00
e) Erogazioni in forma di capitale	-74.590,34	-2.358,23
f) Premi per prestazioni a ccessorie	0,00	0,00

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 1.180.438 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

		2009		2008	
a)	Dividendi ed interessi		677.203,82		340.590,29
	- Su depositi bancari	13.732,83		36.451,48	
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	636.399,20		285.444,70	
	- Su titoli di debito quotati	27.071,79		18.694,11	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie		503.234,05		23.066,53
	Plus/Minus da valutazione		421.083,05		206.620,18
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	92.102,43		271.756,98	
	- Su titoli di debito quotati	14.114,88		-1.011,94	
	- Su Quote O.I.C.R.	314.865,74		-64.124,86	
	Plus/Minus realizzate		83.446,40		-183.553,56
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	98.899,52		-17.386,49	
	- Su titoli di debito quotati	887,92		250,87	
	- Su Quote O.I.C.R.	-16.341,04		-166.417,94	
	Commissioni di negoziazione		-1.236,60		0,00
	Spese e bolli		-58,80		-0,09
	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.180.437,87		363.656,82

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2009 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2009		2008	
Oneri di Gestione		44.612,18		20.959,36
Commissioni Banca Depositaria	5.316,07		2.579,12	
Commissioni dei Gestori	39.296,11		18.380,24	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2008	
Margine della gestione finanziaria		1.135.825,69		342.697,46
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.180.437,87		363.656,82	
40) Oneri di Gestione	-44.612,18		-20.959,36	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 la gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 21.924 Euro, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2009		2008	
Saldo della gestione amministrativa		-21.923,60		0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	39.018,19		76.355,84	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-21.075,11		-26.295,66	
c) Spese generali ed amministrative	-21.547,33		-47.514,52	
d) Spese per il personale	-18.793,25		-10.818,20	
e) Ammortamenti	-459,65		-1.248,90	
f) Sorno oneri amministrativi in fase di erogazione				
g) Oneri e proventi diversi	933,55		9.529,47	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi	0,00		-8,03	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2009		2008	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		39.018,19		76.355,84
Quote d'iscrizione	348,94		622,98	
Quote associative	38.661,22	39.010,16	22.112,26	22.735,24
Risconti rivenienti da precedenti esercizi		8,03		53.620,60

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 11.163.324 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		11.163.323,97		9.360.537,62
10) Saldo della gestione previdenziale	10.049.421,88		9.017.840,16	
50) Margine della gestione finanziaria	1.135.825,69		342.697,46	
60) Saldo della gestione amministrativa	-21.923,60		0,00	

80.IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/09 al lordo dell'imposta sostitutiva	23.308.529,03
B)	+	Riscatti	680.867,92
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	485.138,09
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	8.245.938,14
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	3.008.499,91
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	0,02
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2009	12.145.205,06
J)	=	Risultato di gestione	1.074.891,91
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	1.074.891,91
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	118.238,11
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	118.238,11

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti	
Linea di investimento comparto Conservativo (blue)	

Fase d'accumulo
Stato patrimoniale

	Attività	31/12/2009	31/12/2008
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	45.687.323,50	33.818.653,31
	a) Depositi bancari	724.448,08	663.698,63
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	15.843.511,50	24.273.396,40
	d) Titoli di debito quotati	8.092.843,63	-
	e) Titoli di capitale quotati	2.099.610,26	2.107.881,23
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	18.319.931,11	6.287.866,96
	i) Opzioni acquistate	40.025,57	48.929,39
	l) Ratei e risconti attivi	558.888,19	433.513,55
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	8.065,16	3.367,15
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	60.851,31	42.747,42
	a) Cassa e depositi bancari	60.246,91	42.115,43
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	604,40	631,99
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività	45.748.174,81	33.861.400,73

	Passività	31/12/2009	31/12/2008
10	Passività della gestione previdenziale	124.969,94	145.211,69
	a) Debiti della gestione previdenziale	124.969,94	145.211,69
20	Passività della gestione finanziaria	101.220,66	34.365,77
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	101.220,66	34.365,77
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	32.111,20	27.450,12
	a) Trattamento fine rapporto	1.426,83	1.024,66
	b) Altre passività della gestione amministrativa	30.684,37	26.420,01
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	5,45
50	Debiti d'imposta	291.221,75	125.098,45
	Totale Passività	549.523,55	332.126,03

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	45.198.651,26	33.529.274,70
------------	--	----------------------	----------------------

Conti d'ordine

	Conti d'ordine	2.402.630,71	2.197.520,92
	a) Costo storico Immobilizzazioni	29.103,23	33.656,66
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.373.527,48	2.163.864,26

Fase d'accumulo
Conto economico

		31/12/2009	31/12/2008
10	Saldo della gestione previdenziale	9.247.604,05	5.992.013,60
	a) Contributi per le prestazioni	11.324.977,35	8.596.621,00
	b) Anticipazioni	(357.806,78)	(395.055,03)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.683.941,42)	(2.094.355,37)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(35.625,10)	(115.197,00)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.807.050,94	1.239.176,90
	a) Dividendi e interessi	1.257.821,17	955.483,64
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.549.229,77	283.693,26
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(77.830,05)	(39.440,38)
	a) Società di gestione	(66.494,56)	(30.068,00)
	b) Banca depositaria	(11.335,49)	(9.372,38)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	2.729.220,89	1.199.736,52
60	Saldo della gestione amministrativa	(16.226,63)	0,00
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.528,23	74.282,28
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(28.272,78)	(25.582,38)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(36.191,63)	(46.225,66)
	d) Spese per il personale	(17.926,21)	(10.524,75)
	e) Ammortamenti	(616,63)	(1.215,02)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	1.252,39	9.270,98
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(5,45)
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	11.960.598,31	7.191.750,12
80	Imposta sostitutiva	(291.221,75)	(125.098,45)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		11.669.376,56	7.066.651,67

Fase d'accumulo
Stato patrimoniale

Attività		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10	Investimenti Diretti	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	45.687.323,50	33.818.653,31	11.868.670,19	35,10%
	a) Depositi bancari	724.448,08	663.698,63	60.749,45	9,15%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	15.843.511,50	24.273.396,40	(8.429.884,90)	-34,73%
	d) Titoli di debito quotati	8.092.843,63	-	8.092.843,63	nd
	e) Titoli di capitale quotati	2.099.610,26	2.107.881,23	(8.270,97)	-0,39%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	18.319.931,11	6.287.866,96	12.032.064,15	191,35%
	i) Opzioni acquistate	40.025,57	48.929,39	(8.903,82)	-18,20%
	l) Ratei e risconti attivi	558.888,19	433.513,55	125.374,64	28,92%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	8.065,16	3.367,15	4.698,01	139,52%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	60.851,31	42.747,42	18.103,89	42,35%
	a) Cassa e depositi bancari	60.246,91	42.115,43	18.131,48	43,05%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	604,40	631,99	(27,59)	(0,04)
50	Crediti d'imposta	-	-	-	-
	Totale Attività	45.748.174,81	33.861.400,73	11.886.774,08	35,10%
Passività		31/12/2009	31/12/2008		
10	Passività della gestione previdenziale	124.969,94	145.211,69	(20.241,75)	-13,94%
	a) Debiti della gestione previdenziale	124.969,94	145.211,69	(20.241,75)	-13,94%
20	Passività della gestione finanziaria	101.220,66	34.365,77	66.854,89	194,54%
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	101.220,66	34.365,77	66.854,89	194,54%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	32.111,20	27.450,12	4.661,08	16,98%
	a) Trattamento fine rapporto	1.426,83	1.024,66	402,17	39,25%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	30.684,37	26.420,01	4.264,36	16,14%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	5,45	(5,45)	-100,00%
50	Debiti d'imposta	291.221,75	125.098,45	166.123,30	132,79%
	Totale Passività	549.523,55	332.126,03	217.397,52	65,46%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	45.198.651,26	33.529.274,70	11.669.376,56	34,80%

Conti d'ordine

Conti d'ordine		2.402.630,71	2.197.520,92	205.109,79	9,33%
a)	Costo storico Immobilizzazioni	29.103,23	33.656,66	(4.553,43)	-13,53%
b)	Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.373.527,48	2.163.864,26	209.663,22	9,69%

Fase d'accumulo
Conto economico

		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	9.247.604,05	5.992.013,60	3.255.590,45	54,33%
	a) Contributi per le prestazioni	11.324.977,35	8.596.621,00	2.728.356,35	31,74%
	b) Anticipazioni	(357.806,78)	(395.055,03)	37.248,25	-9,43%
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.683.941,42)	(2.094.355,37)	410.413,95	-19,60%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(35.625,10)	(115.197,00)	79.571,90	-69,07%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.807.050,94	1.239.176,90	1.567.874,04	126,53%
	a) Dividendi e interessi	1.257.821,17	955.483,64	302.337,53	31,64%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.549.229,77	283.693,26	1.265.536,51	446,09%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	(77.830,05)	(39.440,38)	(38.389,67)	97,34%
	a) Società di gestione	(66.494,56)	(30.068,00)	(36.426,56)	1,21
	b) Banca depositaria	(11.335,49)	(9.372,38)	(1.963,11)	20,95%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	2.729.220,89	1.199.736,52	1.529.484,37	127,49%
60	Saldo della gestione amministrativa	(16.226,63)	0,00	(16.226,63)	nd.
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.528,23	74.282,28	(8.754,05)	-11,78%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(28.272,78)	(25.582,38)	(2.690,40)	10,52%
	c) Spese Generali ed Amministrative	(36.191,63)	(46.225,66)	10.034,03	-21,71%
	d) Spese per il personale	(17.926,21)	(10.524,75)	(7.401,46)	70,32%
	e) Ammortamenti	(616,63)	(1.215,02)	598,39	-49,25%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	1.252,39	9.270,98	(8.018,59)	-86,49%
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(5,45)	5,45	-100,00%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	11.960.598,31	7.191.750,12	4.768.848,19	66,31%
80	Imposta sostitutiva	(291.221,75)	(125.098,45)	(166.123,30)	132,79%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	11.669.376,56	7.066.651,67	4.602.724,89	65,13%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.516.118,993	33.529.274,700
Quote emesse	832.252,547	11.324.977,350
Quote annullate	-152.609,213	-2.077.373,300
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.195.762,327	45.198.651,260

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2009 è di Euro 13,325 mentre quello finale al 31 dicembre 2009 è di Euro 14,143 con un incremento del 6,14%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Prospetto quota al 31/12/09
ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		45.687.323,50
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		60.851,31
Proventi maturati e non riscossi		-
Totale Attività fase di accumulo		45.748.174,81
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		124.969,94
Passività della gestione finanziaria		101.220,66
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		32.111,20
Oneri maturati e non liquidati		291.221,75
Totale Passività fase di accumulo		549.523,55
Attivo netto destinato alle prestazioni		45.198.651,26
Investito in quote		
Numero delle quote in essere		3.195.762,327
Valore unitario della quota		14,143

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati "Azionario Europa"
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati "Azionario USA"
- PRIMA SGR S.p.A., per i mandati "Bilanciato Europa"
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati "Bilanciato USA" (dal 1/12/2009 in sostituzione di ABN AMRO Asset Management Italy SGR)

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio.

Denominazione	2009	2008
Banca Depositaria	11.312,27	68.987,17
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	55.948,26	71.499,53
Compensazione verso altri comparti	28.128,39	66.228,39
Gestori finanziari	45.591.934,58	33.611.938,22
AXA	8.577.568,36	5.824.901,51
GROUPAMA	1.103.272,23	698.780,23
PRIMA	17.519.789,77	13.301.293,06
PIONEER	1.018.743,73	579.539,85
STATE STREET	17.359.307,19	0,00
ABN AMRO	13.253,30	13.207.423,57
Totale risorse gestite	45.687.323,50	33.818.653,31

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	AXA	GROUPAMA	PIONEER	PRIMA	STATE STREET	ALTRI	Totale
Depositi bancari	224.698	366	10.862	276.637	103.243	13.253	629.059
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali				15.843.512			15.843.512
Titoli di debito quotati	8.092.844						8.092.844
Titoli di capitale quotati			1.016.870	1.082.740			2.099.610
Derivati	29.033	- 1.300	- 10.025	- 11.600	33.917		40.026
Quote di O.I.C.R.		1.097.969			17.221.962		18.319.931
Ratei e risconti attivi	230.994			327.894			558.888
Subtotale	8.577.568	1.097.035	1.017.707	17.519.183	17.359.123	13.253	45.583.869
Crediti per operazioni da regolare			1.037	607	185		1.828
Crediti da gestore finanziario		6.237					6.237
Totale	8.577.568	1.103.272	1.018.744	17.519.790	17.359.307	13.253	45.591.935

Le disponibilità liquide evidenziate nella colonna Altri si riferiscono ad importi residuali in corso di trasferimento per mandati di gestione chiusi.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	629.059,16					629.059,16
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	5.438.330,20	16.347.885,53	1.451.082,30	400.548,10	298.509,00	23.936.355,13
Titoli di capitale quotati	62.222,87	901.684,34	995.954,46	125.647,56	14.101,03	2.099.610,26
Derivati/Quote O.I.C.R.	40.025,57	17.189.316,43	1.130.614,68	0,00	0,00	18.359.956,68
Subtotale	6.169.637,80	34.438.886,30	3.577.651,44	526.195,66	312.610,03	45.024.981,23
Ratei e risconti attivi	63.897,39	434.559,07	46.692,81	6.815,22	6.923,70	558.888,19
Altre attività gestione finanziaria	6.237,39	606,59	1.221,18			8.065,16
Totale	6.239.772,58	34.874.051,96	3.625.565,43	533.010,88	319.533,73	45.591.934,58

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	15.843.511,50	8.092.843,63	606.804,58	17.229.342,00	583.208,51	42.355.710,22
Franco Svizzero	0,00	0,00	98.262,99		7.726,91	105.989,90
Dollaro USA	0,00	0,00	1.016.870,32	1.130.614,68	6.018,69	2.153.503,69
Dollaro Canadese						0,00
Dollaro Australiano						0,00
Sterlina Inglese	0,00	0,00	317.484,99		25.195,15	342.680,14
Yen Giapponese						0,00
Altre divise			60.187,38		6.909,90	67.097,28
Totale	15.843.511,50	8.092.843,63	2.099.610,26	18.359.956,68	629.059,16	45.024.981,23

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,39. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,19	4,93		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	3,49	3,82	3,85	3,82
Titoli di debito non quotati				

Controlvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	29.297.123,74	37.714.026,77	67.011.150,51
Titoli di debito quotati (corporate)	12.243.627,80	4.618.306,00	16.861.933,80
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	21.383.457,09	10.385.710,25	31.769.167,34
Derivati	8.188.589,17	22.752.947,64	30.941.536,81
Totale	71.112.797,80	75.470.990,66	146.583.788,46

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				67.011.151	
Titoli di debito quotati (corporate)				16.861.934	
Titoli di debito non quotati (corporate)					
Titoli di capitale quotati	15.427,26	1.993,16	17.420,42	31.769.167	0,05483%
Derivati	143,95	1,80	145,75	30.941.537	0,00047%
Totale	15.571,21	1.994,96	17.566,17	146.583.788	0,01198%

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ABN AMRO	Acquisto	19/02/2009	24/02/2009	40,000	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.313,60
ABN AMRO	Acquisto	27/02/2009	04/03/2009	25,000	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	741,25
ABN AMRO	Acquisto	06/03/2009	11/03/2009	60,000	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.625,40
ABN AMRO	Vendita	06/05/2009	11/05/2009	780,000	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	27.986,29
AXA	Acquisto	05/06/2009	10/06/2009	600000,000	XS0418508924	TELECOM ITA 8,25% 16	EUR	672.456,16
AXA	Vendita	11/06/2009	16/06/2009	400000,000	XS0184374063	TEL ITALIA 4,50% 11	EUR	413.414,79
AXA	Acquisto	15/06/2009	19/06/2009	150000,000	XS0418508924	TELECOM ITA 8,25% 16	EUR	168.944,18
AXA	Vendita	16/06/2009	19/06/2009	70000,000	XS0418508924	TELECOM ITA 8,25% 16	EUR	79.470,62
AXA	Vendita	28/07/2009	30/07/2009	50000,000	XS0402707367	VODAFONE 6.875% 13	EUR	59.191,44
AXA	Vendita	08/09/2009	11/09/2009	100000,000	XS0402707367	VODAFONE 6.875% 13	EUR	119.732,81
PIONEER	Acquisto	24/02/2009	27/02/2009	126,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	3.691,94
PIONEER	Acquisto	11/03/2009	16/03/2009	49,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.398,20
PIONEER	Acquisto	30/03/2009	02/04/2009	40,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.289,68
PIONEER	Acquisto	23/04/2009	28/04/2009	49,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.679,11
PIONEER	Acquisto	20/05/2009	26/05/2009	57,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.989,95
PIONEER	Acquisto	21/07/2009	24/07/2009	29,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.163,30
PIONEER	Vendita	17/08/2009	20/08/2009	239,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	10.334,18
PIONEER	Acquisto	25/08/2009	28/08/2009	19,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	854,31
PIONEER	Acquisto	08/09/2009	11/09/2009	34,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.540,94
PIONEER	Acquisto	16/09/2009	21/09/2009	41,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.877,61
PIONEER	Acquisto	17/09/2009	22/09/2009	16,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	735,16
PIONEER	Acquisto	06/10/2009	09/10/2009	8,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	373,95
PIONEER	Vendita	20/10/2009	23/10/2009	37,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.799,79
PIONEER	Acquisto	04/12/2009	09/12/2009	31,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.541,75
PIONEER	Acquisto	10/12/2009	15/12/2009	916,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	7.266,79
PIONEER	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	12,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	102,27

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
PIONEER	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	10,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	522,46
STATE STREET	Acquisto	03/12/2009	08/12/2009	22912,880	FR0000027153	SSGA EMU GOVERNMENT	EUR	10.720.936,55
STATE STREET	Acquisto	21/12/2009	24/12/2009	276,360	FR0000027153	SSGA EMU GOVERNMENT	EUR	129.010,38
STATE STREET	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	410,110	FR0000027153	SSGA EMU GOVERNMENT	EUR	190.963,62
STATE STREET	Acquisto	14/12/2009	17/12/2009	2168,250	FR0000018483	SSGA EURO CORPORATE	EUR	342.214,90
STATE STREET	Acquisto	31/12/2009	06/01/2010	441,720	FR0000018483	SSGA EURO CORPORATE	EUR	69.513,48
STATE STREET	Acquisto	10/12/2009	11/12/2009	15982,050	FR0000027187	SSGA EURO SHORT TERM	EUR	4.719.499,37
STATE STREET	Acquisto	02/12/2009	07/12/2009	9045,920	FR0010489609	SSGA US INDEX EQUITY	EUR	1.037.205,19
STATE STREET	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	748,040	FR0010489609	SSGA US INDEX EQUITY	EUR	86.810,04

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primo 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 (pari a € 45.748.175).

Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/09	% sulle attività	
1	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	10.960.955,73	23,96%
2	Quote di OICR	SSGA Euro SHORT TERM	FR0000027187	4.719.659,81	10,32%
3	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	1.451.241,00	3,17%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5% 07/2012	IT0004508971	1.244.637,00	2,72%
5	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	1.130.614,68	2,47%
6	Quote di OICR	GROUPAMA EUROPE STOC	FR0010627828	1.097.969,28	2,40%
7	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 4/1/17	DE0001135317	1.027.824,00	2,25%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 04/07/2012	DE0001135200	823.840,00	1,80%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	760.350,00	1,66%
10	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 2,5% 15/01/12	NL0009041359	725.712,30	1,59%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 15/09/2011	IT0004112816	684.750,00	1,50%
12	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3,5% 25/04/1	FR0010163543	624.000,00	1,36%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5% 1/8/39	IT0004286966	603.606,00	1,32%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%04/19	FR0000189151	602.205,00	1,32%
15	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	579.144,00	1,27%
16	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/12/14 Tv	IT0004321813	558.432,00	1,22%
17	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04	FR0000188328	549.780,00	1,20%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/15 4,25%	IT0003719918	542.640,00	1,19%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,5% 03/2019	IT0004423957	535.245,00	1,17%
20	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 4/01/02-12	DE0001135192	428.760,00	0,94%
21	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 06/2011 24M	IT0004509219	411.264,00	0,90%
22	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond	FR0000018483	410.731,61	0,90%
23	Titoli di Stato o Org. int	TREAS IRESH 3,9% 03	IE00B5S94L21	403.568,10	0,88%
24	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 31/03/11	IT0004480858	354.679,20	0,78%
25	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,9% 20/8/11	GR0114019442	351.491,00	0,77%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 3,5% 12/7/11	FR0108847049	310.764,00	0,68%
27	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	306.878,00	0,67%
28	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 5,35% 18/05/2	GR0124015497	297.122,40	0,65%
29	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 6% 98/29 EUR	ES0000011868	257.972,00	0,56%
30	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4,35% 03/201	AT0000A08968	252.240,00	0,55%
31	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/01/20	NL0000102317	244.509,30	0,53%
32	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%30/07/14	ES0000012098	227.205,30	0,50%
33	Titoli di Stato o Org. int	IRISH 4% 11/11/11	IE00B3FCJN73	217.604,10	0,48%
34	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 3,4% 10/2014	AT0000A0CL73	216.615,00	0,47%
35	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,7% 07/2015	GR0124026601	177.897,00	0,39%
36	Titoli di debito quotati	BK OF AMER 7% 06/201	XS0433130456	168.405,00	0,37%

Categoria bilancio		denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/09	% sulle attività
37	Titoli di debito quotati	DNB NOR BANK 5,875%	XS0371409292	164.610,00	0,36%
38	Titoli di debito quotati	HSBC 6% 06/2019	XS0433028254	163.035,00	0,36%
39	Titoli di debito quotati	GE CAP 4,875% 03/201	XS0350465422	157.545,00	0,34%
40	Titoli di debito quotati	JPM 4,625% 05/2017	XS0301885603	152.655,00	0,33%
41	Titoli di debito quotati	VEOLIA EN 6,75% 04/2	FR0010750489	139.908,00	0,31%
42	Titoli di debito quotati	NORDEA BANK TV 30/9	XS0201915385	131.066,00	0,29%
43	Titoli di debito quotati	ISPIM 3,75% 06/2015	XS0169765988	129.844,00	0,28%
44	Titoli di debito quotati	ASF 7,375% 20/03/19	FR0010737882	121.570,00	0,27%
45	Titoli di debito quotati	ARCELORMITTAL 8,25%	XS0431928760	113.080,00	0,25%
46	Titoli di debito quotati	ZURICH FINANCE 6,5%	XS0423888667	112.960,00	0,25%
47	Titoli di debito quotati	GSZFP 6,25% 01/2014	FR0010678151	112.270,00	0,25%
48	Titoli di debito quotati	CREDIT SUI 6,125% 05	XS0405872762	111.160,00	0,24%
49	Titoli di debito quotati	PHILIP MO 5,75% 03/2	XS0419195408	110.460,00	0,24%
50	Titoli di debito quotati	BNP 12/2015 TV	XS0220648603	110.220,00	0,24%

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PRIMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	196,34	Crediti con le banche	GB0005405286
PRIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	317,26	Crediti con le banche	GB0009252882
PRIMA	Dividendo	NEXT PLC	93,06	Crediti con le banche	GB0032089863
PIONEER	Dividendo	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	146,14	Crediti con le banche	US1101221083
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	8,75	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	FEDEX CORP	14,02	Crediti con le banche	US31428X1063
STATE STREET	Dividendo	FLUOR CORP	33,19	Crediti con le banche	US3434121022
PIONEER	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	24,27	Crediti con le banche	US3546131018
PIONEER	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	36,16	Crediti con le banche	US4282361033
PIONEER	Dividendo	KBR INC	18,50	Crediti con le banche	US48242W1062
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	139,97	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MCKESSON CORP	8,21	Crediti con le banche	US58155Q1031
PIONEER	Dividendo	MEAD JOHNSON NUTRITION	6,73	Crediti con le banche	US5828391061
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	223,09	Crediti con le banche	US58933Y1055
PIONEER	Dividendo	NUCOR CORP	41,42	Crediti con le banche	US6703461052
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	57,83	Crediti con le banche	US6745991058
STATE STREET	Dividendo	PEPSICO INC	151,34	Crediti con le banche	US7134481081
PIONEER	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	145,79	Crediti con le banche	US7181721090
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	35,99	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	106,44	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	23,27	Crediti con le banche	US9841211033
Crediti			1.827,77		
STATE STREET	operazione da regolare	SSGA Euro Corp. Bond Index	-69.999,99	Debiti con le banche	FR0000018483
Debiti			- 69.999,99		

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura) di controparte.

Posizioni in futures:

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-SCHATZ FUT 03/10	46,00	EUR	107,96	4.966.160,00	1	4.966.160,00	lunga	non di copertura	Jp Morgan

Posizioni per copertura rischio cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione e in Euro	Tipo di posizione	Finalità
PIONEER	forward USD 1,45420 19MR10	-290.000,00	EUR	1,44	-201.305,01	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45515 19MR10	-435.000,00	EUR	1,44	-301.957,52	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45700 19MR10	-130.000,00	EUR	1,44	-90.240,18	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45800 19MR10	-500.000,00	EUR	1,44	-347.077,61	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,43570 19MR10	-15.000,00	EUR	1,44	-10.412,33	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 10,4608 29GE10	-425.000,00	EUR	10,25	-41.455,33	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,911485 29GE10	-290.000,00	EUR	0,89	-326.539,80	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,51970 29GE110	-205.000,00	EUR	8,30	-24.698,80	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,51005 29GE10	-150.000,00	EUR	1,48	-101.105,42	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 10,3822 29GE10	-14.000,00	EUR	10,25	-1.365,59	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,34627 29GE10	-5.000,00	EUR	8,30	-602,41	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,50683 22GE10	-4.000,00	EUR	1,48	-2.696,14	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,50583 29GE10	3.000,00	EUR	1,48	2.022,11	lunga	non di copertura
PRIMA	forward NOK 8,54238 29GE10	3.000,00	EUR	8,30	361,45	lunga	non di copertura
PRIMA	forward NOK 8,49383 29GE10	4.000,00	EUR	8,30	481,93	lunga	non di copertura
PRIMA	forward SEK 10,2628 29GE10	10.000,00	EUR	10,25	975,42	lunga	non di copertura
PRIMA	forward SEK 10,4752 29GE10	11.000,00	EUR	10,25	1.072,96	lunga	non di copertura
GROUPAMA	forward CHF 1,49490 24MR10	-290.000,00	EUR	1,48	-195.470,48	corta	copertura
GROUPAMA	forward GBP 0,887600 24MR10	-280.000,00	EUR	0,89	-315.279,81	corta	copertura

Valutazione posizione in cambi aperte:

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
PIONEER	forward	cs USD 1,45420 19MR10	- 1.882,65	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,45515 19MR10	- 3.019,88	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,45700 19MR10	- 1.015,75	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,45800 19MR10	- 4.142,08	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,43570 19MR10	35,54	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,51005 29GE10	- 1.770,96	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,911485 29GE10	- 8.377,68	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,51970 29GE10	- 636,92	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,4608 29GE10	- 827,46	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,49383 29GE10	11,00	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,4752 29GE10	22,86	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,50583 29GE10	29,85	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,54238 29GE10	10,26	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,50683 22GE10	- 41,56	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,3822 29GE10	- 17,13	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,34627 29GE10	- 3,34	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,2628 29GE10	1,03	Forex
GROUPAMA	forward	cs CHF 1,49490 24MR10	- 1.477,57	Forex
GROUPAMA	forward	cs GBP 0,887600 24MR10	177,60	Forex
Totale operazioni in forward			- 22.924,84	

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 558.888) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/09.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2009 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 60.851 Euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 124.970 Euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende: quanto a 68.101 Euro per i contributi riconciliati nel mese di dicembre 2009 e investiti in quota in data 1 gennaio 2010 al valore quota del 31 dicembre 2009; quanto a 28.128 Euro come quota parte assegnata al comparto, in rapporto al patrimonio in essere, dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 28.740 Euro per prestazioni da liquidare.

	2009	2008
Debiti della gestione previdenziale	124.969,94	145.211,69
Contributi riconciliati da investire in quota	68.101,44	63.686,00
Contributi non riconciliati	28.128,39	66.228,39
Prestazioni da liquidare	28.740,11	15.297,30

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da operazioni in corso di regolamento.

	2009	2008
Passività della gestione finanziaria	101.220,66	34.365,77
Commissioni Banca Depositaria	5.463,33	4.922,70
Commissioni Gestori	25.757,34	11.551,06
Operazioni da regolare	69.999,99	17.892,01

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 32.111 Euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 291.222 Euro ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 45.198.651 Euro, con un incremento di 11.669.377 Euro rispetto al 31.12.2008.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2009	2008
Immobilizzazioni	29.103,23	33.656,66
Contributi da ricevere	2.373.527,48	2.163.864,26
Totale	2.402.630,71	2.197.520,92

CONTO ECONOMICO
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a 9.247.604 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2009	2008
		9.247.604,05	5.992.013,60
a) Contributi		11.324.977,35	8.596.621,00
- Contributi datore di lavoro	1.353.593,31		1.244.918,17
- Contributi lavoratori	1.535.068,17		1.387.157,69
- Trattamento di Fine Rapporto	5.456.900,39		4.783.865,83
- Trasferimenti in entrata	869.984,60		431.021,28
- Switch da altri comparti	2.109.430,88		749.658,03
b) Anticipazioni		-357.806,78	-395.055,03
c) Trasferimenti e riscatti		-1.683.941,42	-2.094.355,37
- Riscatti	-1.005.774,26		-563.834,90
- Trasferimenti in uscita	-189.006,83		-269.754,42
- Switch Verso Altri comparti	-489.160,33		-1.260.766,05
d) Trasformazioni in rendita			0,00
e) Erogazioni in forma di capitale		-35.625,10	-115.197,00
f) Premi per prestazioni accessorie		0,00	0,00

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta positiva pari a 2.807.051 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

		2009	2008
a) Dividendi ed interessi		1.257.821,17	955.483,64
- Su depositi bancari	16.815,51		100.610,55
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi	957.237,35		826.350,47
- Su titoli di debito quotati	214.457,33		
- Su titoli di capitale quotati	69.310,98		28.522,62
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		1.549.229,77	283.693,26
Plus/Minus da valutazione		925.107,41	775.191,14
- Cambi	-137.097,65		13.985,44
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	50.022,15		1.275.259,38
- Su titoli di debito quotati	357.087,34		
- Su titoli di capitale quotati	543.531,90		-362.031,26
- Su Quote O.I.C.R.	111.563,67		-152.022,42
Plus/Minus realizzate		641.807,10	-487.359,84
- Cambi	94.041,80		96.098,02
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-63.004,02		137.010,55
- Su titoli di debito quotati	110.434,49		
- Su titoli di capitale quotati	38.220,15		-389.957,03
- Su Quote O.I.C.R.	431.988,40		-355.051,73
- Su strumenti finanziari derivati	-4.785,75		9.648,40
- Retrocessioni comm.ni collocamento	5.150,88		14.891,95
- Retrocessione per mancato rendimento	29.761,15		
Commissioni di negoziazione		-15.620,32	-2.816,26
Spese e bolli		-2.064,42	-1.321,78
Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.807.050,94	1.239.176,90

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2009 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2009		2008	
Oneri di Gestione		-77.830,05		-39.440,38
Commissioni Banca Depositaria		-11.335,49		-9.372,38
Commissioni dei Gestori		-66.494,56		-30.068,00
AXA	-15.540,05		-10.223,49	
ALLIANZ			-959,94	
EURIZON			-496,52	
PIONEER	-2.483,60		-9.787,12	
PRIMA	-26.773,83		-3.858,85	
ABN AMRO	-18.224,38		-4.401,07	
GROUPAMA	-1.563,77		-341,01	
STATE STREET	-1.908,93			

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2008	
Margine della gestione finanziaria		2.729.220,89		1.199.736,52
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.807.050,94		1.239.176,90	
40) Oneri di Gestione	-77.830,05		-39.440,38	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 la gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 16.226 Euro, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2009		2008	
Saldo della gestione amministrativa		-16.226,63		0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.528,23		74.282,28	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-28.272,78		-25.582,38	
c) Spese generali ed amministrative	-36.191,63		-46.225,66	
d) Spese per il personale	-17.926,21		-10.524,75	
e) Ammortamenti	-616,63		-1.215,02	
f) Stomo oneri amministrativi in fase di erogazione				
g) Oneri e proventi diversi	1.252,39		9.270,98	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi			-5,45	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2009		2008	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		65.528,23		74.282,28
Quote d'iscrizione	586,09		1.712,06	
Quote associative	64.936,69	65.522,78	60.768,52	62.480,58
Risconti rivenienti da precedenti esercizi		5,45		11.801,70

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, presenta una variazione positiva per 11.960.598 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante		11.960.598,31		7.191.750,12
10) Saldo della gestione previdenziale	9.247.604,05		5.992.013,60	
50) Margine della gestione finanziaria	2.729.220,89		1.199.736,52	
60) Saldo della gestione amministrativa	-16.226,63		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/09 al lordo dell'imposta sostitutiva	45.489.873,01
B)	+	Riscatti	1.399.206,14
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	678.167,16
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	8.411.084,65
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	2.979.415,48
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	1,02
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2009	33.529.274,70
J)	=	Risultato di gestione	2.647.470,46
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	2.647.470,46
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	291.221,75
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	291.221,75

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea di investimento Comparto Prudente (green)

Fase d'accumulo
Stato patrimoniale

	Attività	31/12/2009	31/12/2008
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	551.505.233,16	449.160.512,81
	a) Depositi bancari	7.083.407,65	12.641.623,97
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	314.175.174,50	268.514.661,10
	d) Titoli di debito quotati	86.722.126,85	61.344.946,80
	e) Titoli di capitale quotati	135.595.731,66	99.313.180,83
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	(2.035.980,61)	829.781,49
	l) Ratei e risconti attivi	8.499.035,84	6.408.169,30
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.465.737,27	108.149,32
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	995.079,15	961.644,50
	a) Cassa e depositi bancari	988.146,55	953.543,68
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	6.932,60	8.100,82
50	Crediti d'imposta	-	1.521.186,82
	Totale Attività	552.500.312,31	451.643.344,13

	Passività	31/12/2009	31/12/2008
10	Passività della gestione previdenziale	1.435.437,58	1.874.641,99
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.435.437,58	1.874.641,99
20	Passività della gestione finanziaria	392.404,80	1.028.107,50
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione amministrativa	392.404,80	1.028.107,50
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	368.325,25	351.856,70
	a) Trattamento fine rapporto	14.693,10	13.141,41
	b) Altre passività amministrative	353.632,15	338.652,71
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	62,58
50	Debiti d'imposta	3.703.016,07	-
	Totale Passività	5.899.183,70	3.254.606,19

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	546.601.128,61	448.388.737,94
------------	--	-----------------------	-----------------------

Conti d'ordine

	Conti d'ordine attivo	23.364.552,62	23.284.109,52
	a) Costo storico Immobilizzazioni	367.303,09	431.412,44
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	22.997.249,53	22.852.697,08

Fase d'accumulo
Conto economico

	31/12/2009	31/12/2008
10 Saldo della gestione previdenziale	56.387.070,46	54.878.902,81
a) Contributi per le prestazioni	86.938.057,83	87.814.608,72
b) Anticipazioni	(6.162.412,84)	(7.655.616,49)
c) Trasferimenti e riscatti	(23.572.544,57)	(22.798.410,17)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(816.029,96)	(2.481.679,25)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.069.586,03	(11.564.393,91)
a) Dividendi e interessi	17.918.196,40	16.931.440,17
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.151.389,63	(28.495.834,08)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(989.332,61)	(606.356,45)
a) Società di gestione	(849.592,48)	(472.846,06)
b) Banca depositaria	(139.740,13)	(133.510,39)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	47.080.253,42	(12.170.750,36)
60 Saldo della gestione amministrativa	(189.597,13)	(0,00)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	842.206,40	952.146,10
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(356.822,10)	(327.915,94)
c) Spese Generali ed Amministrative	(465.159,68)	(592.522,40)
d) Spese per il personale	(217.845,45)	(134.906,79)
e) Ammortamenti	(7.782,35)	(15.574,20)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	15.806,05	118.835,82
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(62,58)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	103.277.726,75	42.708.152,45
80 Imposta sostitutiva	(5.065.336,08)	1.437.479,15
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	98.212.390,67	44.145.631,60

Fase d'accumulo

Stato patrimoniale					
Attività		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10	Investimenti Diretti	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	551.505.233,16	449.160.512,81	102.344.720,35	22,79%
	a) Depositi bancari	7.083.407,65	12.641.623,97	(5.558.216,32)	-43,97%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	314.175.174,50	268.514.661,10	45.660.513,40	17,00%
	d) Titoli di debito quotati	86.722.126,85	61.344.946,80	25.377.180,05	41,37%
	e) Titoli di capitale quotati	135.595.731,66	99.313.180,83	36.282.550,83	36,53%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
	i) Opzioni acquistate	(2.035.980,61)	829.781,49	(2.865.762,10)	-345,36%
	l) Ratei e risconti attivi	8.499.035,84	6.408.169,30	2.090.866,54	32,63%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.465.737,27	108.149,32	1.357.587,95	1255,29%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	995.079,15	961.644,50	33.434,65	3,48%
	a) Cassa e depositi bancari	988.146,55	953.543,68	34.602,87	3,63%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	6.932,60	8.100,82	(1.168,22)	-14,42%
50	Crediti d'imposta	-	1.521.186,82	(1.521.186,82)	n.d.
	Totale Attività	552.500.312,31	451.643.344,13	100.856.968,18	22,33%
Passività		31/12/2009	31/12/2008		
10	Passività della gestione previdenziale	1.435.437,58	1.874.641,99	(439.204,41)	-23,43%
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.435.437,58	1.874.641,99	(439.204,41)	-23,43%
20	Passività della gestione finanziaria	392.404,80	1.028.107,50	(635.702,70)	-61,83%
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione amministrativa	392.404,80	1.028.107,50	(635.702,70)	-61,83%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	368.325,25	351.856,70	16.468,55	4,68%
	a) Trattamento fine rapporto	14.693,10	13.141,41	1.551,69	11,81%
	b) Altre passività amministrative	353.632,15	338.652,71	14.979,44	4,42%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	62,58	(62,58)	-100,00%
50	Debiti d'imposta	3.703.016,07	-	3.703.016,07	n.d.
	Totale Passività	5.899.183,70	3.254.606,19	2.644.577,51	81,26%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	546.601.128,61	448.388.737,94	98.212.390,67	21,90%
Conti d'ordine					
	Conti d'ordine attivo	23.364.552,62	23.284.109,52	80.443,10	0,35%
	a) Costo storico Immobilizzazioni	367.303,09	431.412,44	(64.109,35)	-14,86%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	22.997.249,53	22.852.697,08	144.552,45	0,63%

Fase d'accumulo
Conto economico

		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	56.387.070,46	54.878.902,81	1.508.167,65	2,75%
	a) Contributi per le prestazioni	86.938.057,83	87.814.608,72	(876.550,89)	-1,00%
	b) Anticipazioni	(6.162.412,84)	(7.655.616,49)	1.493.203,65	-19,50%
	c) Trasferimenti e riscatti	(23.572.544,57)	(22.798.410,17)	(774.134,40)	3,40%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(816.029,96)	(2.481.679,25)	1.665.649,29	100,00%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzazioni	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.069.586,03	(11.564.393,91)	59.633.979,94	-515,67%
	a) Dividendi e interessi	17.918.196,40	16.931.440,17	986.756,23	5,83%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.151.389,63	(28.495.834,08)	58.647.223,71	-205,81%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	(989.332,61)	(606.356,45)	(382.976,16)	63,16%
	a) Società di gestione	(849.592,48)	(472.846,06)	(376.746,42)	0,80
	b) Banca depositaria	(139.740,13)	(133.510,39)	(6.229,74)	4,67%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	47.080.253,42	(12.170.750,36)	59.251.003,78	-486,83%
60	Saldo della gestione amministrativa	(189.597,13)	(0,00)	(189.597,14)	nd.
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	842.206,40	952.146,10	(109.939,70)	-11,55%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(356.822,10)	(327.915,94)	(28.906,16)	8,82%
	c) Spese Generali ed Amministrative	(465.159,68)	(592.522,40)	127.362,72	-21,50%
	d) Spese per il personale	(217.845,45)	(134.906,79)	(82.938,66)	61,48%
	e) Ammortamenti	(7.782,35)	(15.574,20)	7.791,85	-50,03%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	15.806,05	118.835,82	(103.029,77)	-86,70%
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(62,58)	62,58	-100,00%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	103.277.726,75	42.708.152,45	60.569.574,30	141,82%
80	Imposta sostitutiva	(5.065.336,08)	1.437.479,15	(6.502.815,23)	-452,38%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	98.212.390,67	44.145.631,60	54.066.759,07	122,47%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	34.921.063,552	448.388.737,940
Quote emesse	6.598.839,578	86.938.057,830
Quote annullate	-2.318.153,225	-30.550.987,370
Quote in essere alla fine dell'esercizio	39.201.749,905	546.601.128,610

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2009 è di Euro 12,840, mentre quello finale al 31 dicembre 2009 è di Euro 13,943 con un incremento del 8,59%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Prospetto quota al 31/12/09

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	551.505.233,16	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	995.079,15	
Proventi maturati e non riscossi	-	
Totale Attività fase di accumulo	552.500.312,31	
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	1.435.437,58	
Passività della gestione finanziaria	392.404,80	
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	368.325,25	
Oneri maturati e non liquidati	3.703.016,07	
Totale Passività fase di accumulo	5.899.183,70	
Attivo netto destinato alle prestazioni	546.601.128,61	
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	39.201.749,905	
Valore unitario della quota	13,943	

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO****STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle seguenti società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati "Azionario Europa"
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati "Azionario USA"
- PRIMA SGR S.p.A., per i mandati "Bilanciato Europa"
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati "Bilanciato USA" (dal 1/12/2009 in sostituzione di ABN AMRO Asset Management Italy SGR)

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio.

Denominazione	2009	2008
Banca Depositaria	19.091,25	460.882,07
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	380.419,09	517.027,30
Compensazione verso altri comparti	361.525,42	848.918,25
Gestori finanziari	550.744.197,40	447.333.685,19
AXA	90.920.486,14	69.895.081,27
GROUPAMA	26.008.663,59	18.894.967,73
PRIMA	207.654.315,29	172.392.386,06
PIONEER	23.351.169,60	15.440.038,36
ALLIANZ		50.988,07
STATE STREET	202.440.057,63	
ABN AMRO/CAPITALIA	369.505,15	170.660.223,70
Totale risorse gestite	551.505.233,16	449.160.512,81

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	AXA	GROUPAMA	PRIMA	PIONEER	STATE STREET	ALTRI	Totale
Depositi bancari	1.077.923	355.192	1.738.569	139.779	2.641.404	369.505	6.322.372
Titoli emessi da Stati o da Org. Internazionali			160.186.188		153.988.987		314.175.175
Titoli di debito Quotati	86.722.127						86.722.127
Titoli di debiti non quotati							-
Titoli di capitale quotati		25.673.598	42.846.680	23.417.472	43.657.982		135.595.732
Derivati	682.973	- 33.127	- 425.772	- 230.209	- 2.029.846		- 2.035.981
Quote di O.I.C.R.							-
Ratei e risconti attivi	2.437.464		3.283.071		2.778.501		8.499.036
Subtotale	90.920.486	25.995.663	207.628.735	23.327.042	201.037.029	369.505	549.278.460
Crediti per operazioni da regolare		13.001	25.580	24.127	1.402.955		1.465.664
Crediti da Gestore finanziario					74		74
Totale	90.920.486	26.008.664	207.654.315	23.351.170	202.440.058	369.505	550.744.197

Le disponibilità liquide evidenziate nella colonna Altri si riferiscono ad importi residuali in corso di trasferimento per mandati di gestione chiusi.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	6.322.371,89		0,00			6.322.371,89
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	90.043.564,70	288.033.850,05	15.260.870,80	5.216.393,80	2.342.622,00	400.897.301,35
Titoli di capitale quotati	3.551.154,16	55.812.090,03	65.102.829,28	9.846.911,97	1.282.746,22	135.595.731,66
Quote OICR/Derivati	-2.035.980,61					-2.035.980,61
Subtotale	97.881.110,14	343.845.940,08	80.363.700,08	15.063.305,77	3.625.368,22	540.779.424,29
Ratei e risconti attivi	1.119.907,07	6.770.029,96	432.326,93	95.192,25	81.579,63	8.499.035,84
Altre attività della gestione finanziaria	73,62	100.188,16	1.365.145,76		329,73	1.465.737,27
Totale	99.001.090,83	350.716.158,20	82.161.172,77	15.158.498,02	3.707.277,58	550.744.197,40

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	314.175.174,50	86.722.126,85	38.440.378,36	-2.035.980,61	5.461.871,11	442.763.570,21
Franco Svizzero			8.459.143,94		47.254,11	8.506.398,05
Dollaro USA			67.075.453,80		420.425,44	67.495.879,24
Dollaro Canadese						
Dollaro Australiano						
Sterlina Inglese			18.854.585,27		277.433,50	19.132.018,77
Yen Giapponese					3.726,81	3.726,81
Altre divise			2.766.170,29		111.660,92	2.877.831,21
Totale	314.175.174,50	86.722.126,85	135.595.731,66	-2.035.980,61	6.322.371,89	540.779.424,29

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,45
La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,47	4,66			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	4,48	3,80	3,63	4,55	3,81
Titoli di debito non quotati					

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	389.421.644,67	342.591.854,09	732.013.498,76
Titoli di debito quotati (corporate)	112.007.420,72	95.111.375,05	207.118.795,77
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	117.388.147,58	104.584.518,59	221.972.666,17
Derivati	190.869.363,70	786.936.325,65	977.805.689,35
Totale	809.686.576,67	1.329.224.073,38	2.138.910.650,05

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				732.013.499	
Titoli di debito quotati (corporate)				207.118.796	
Titoli di debito non quotati (corporate)					
Titoli di capitale quotati	126.637,79	73.722,69	200.360,48	221.972.666	0,09026%
Quote Oicr					
Derivati	118,80	150,75	269,55	977.805.689	0,00003%
Totale	126.756,59	73.873,44	200.630,03	2.138.910.650	0,00938%

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
STATE STREET	Dividendo	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	131,20	Crediti con le banche	BMG0692U1099
STATE STREET	Dividendo	WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	198,53	Crediti con le banche	BMG966551084
PRIMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	8.348,23	Crediti con le banche	GB0005405286
GROUPAMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	7.183,95	Crediti con le banche	GB0005405286
PRIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	13.507,09	Crediti con le banche	GB0009252882
PRIMA	Dividendo	NEXT PLC	3.724,91	Crediti con le banche	GB0032089863
GROUPAMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	4.942,01	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
GROUPAMA	Dividendo	EXPERIAN LTD	874,64	Crediti con le banche	GB00B19NLV48
STATE STREET	op. da reg.	COVIDIEN PLC	29.918,89	Crediti con le banche	IE00B3QN1M21
STATE STREET	op. da reg.	ACCENTURE PLC-CL A	31.688,44	Crediti con le banche	IE00B4BNMY34
STATE STREET	op. da reg.	AFLAC INC	32.104,82	Crediti con le banche	US0010551028
STATE STREET	Dividendo	AMB PROPERTY CORP	165,21	Crediti con le banche	US00163T1097
STATE STREET	op. da reg.	AT&T INC	36.969,52	Crediti con le banche	US00206R1023
STATE STREET	Dividendo	ADVANCE AUTO PARTS	21,24	Crediti con le banche	US00751Y1064
STATE STREET	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	371,72	Crediti con le banche	US0091581068
STATE STREET	Dividendo	ALTRIA GROUP INC	2.447,45	Crediti con le banche	US02209S1033
STATE STREET	Dividendo	AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	70,80	Crediti con le banche	US02553E1064
STATE STREET	Dividendo	AMPHENOL CORP-CL A	9,73	Crediti con le banche	US0320951017
STATE STREET	op. da reg.	ANADARKO PETROLEUM CORP	34.663,22	Crediti con le banche	US0325111070
STATE STREET	Dividendo	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	1.593,09	Crediti con le banche	US0357104092
STATE STREET	op. da reg.	APPLE COMPUTER USD	43.910,03	Crediti con le banche	US0378331005
STATE STREET	Dividendo	AUTOMATIC DATA PROCESSING	662,02	Crediti con le banche	US0530151036



Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
STATE STREET	Dividendo	AVALONBAY COMMUNITIES INC	263,30	Crediti con le banche	US0534841012
STATE STREET	Dividendo	BJ SERVICE	56,05	Crediti con le banche	US0554821035
STATE STREET	op. da reg.	BANK OF AMERICA CORP	32.409,51	Crediti con le banche	US0605051046
STATE STREET	Dividendo	BAXTER INT. INC	684,44	Crediti con le banche	US0718131099
STATE STREET	Dividendo	BECTON DICKINSON & CO	349,30	Crediti con le banche	US0758871091
STATE STREET	Dividendo	WR BERKLEY CORP	31,86	Crediti con le banche	US0844231029
STATE STREET	Dividendo	BEST BUY CO INC	189,99	Crediti con le banche	US0865161014
STATE STREET	Dividendo	H&R BLOCK INC	194,71	Crediti con le banche	US0936711052
STATE STREET	op. da reg.	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	51.306,19	Crediti con le banche	US1101221083
PIONEER	Dividendo	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	3.352,70	Crediti con le banche	US1101221083
STATE STREET	op. da reg.	BURLINGTON NORTHERN SANTA F	34.747,63	Crediti con le banche	US12189T1043
STATE STREET	Dividendo	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	115,06	Crediti con le banche	US1248572026
STATE STREET	op. da reg.	CME GROUP INC	23.319,64	Crediti con le banche	US12572Q1058
STATE STREET	Dividendo	CAMPBELL SOUP CO	227,16	Crediti con le banche	US1344291091
STATE STREET	Dividendo	CARDINAL HEALTH INC	247,81	Crediti con le banche	US14149Y1082
STATE STREET	op. da reg.	CELGENE CORP	30.920,43	Crediti con le banche	US1510201049
PIONEER	Dividendo	CHESAPEAKE ENERGY CORP	295,02	Crediti con le banche	US1651671075
STATE STREET	Dividendo	CHESAPEAKE ENERGY CORP	177,01	Crediti con le banche	US1651671075
STATE STREET	op. da reg.	CHEVRONTEXACO CORP	32.065,56	Crediti con le banche	US1667641005
STATE STREET	Dividendo	CINCINNATI FINANCIAL CORP	233,06	Crediti con le banche	US1720621010
STATE STREET	op. da reg.	CISCO SYSTEMS USD	33.237,23	Crediti con le banche	US17275R1023
STATE STREET	Dividendo	COMERICA INC	29,50	Crediti con le banche	US2003401070
STATE STREET	Dividendo	CONSTELLATION ENERGY GROUP	169,93	Crediti con le banche	US2103711006
STATE STREET	Dividendo	DTE ENERGY COMPANY	343,99	Crediti con le banche	US2333311072
STATE STREET	Dividendo	DANAHER CORP	42,48	Crediti con le banche	US2358511028
STATE STREET	op. da reg.	DEERE & CO	30.500,07	Crediti con le banche	US2441991054
STATE STREET	op. da reg.	DELL INC	32.896,99	Crediti con le banche	US24702R1014
STATE STREET	Dividendo	DENTSPLY INTERNATIONAL	26,55	Crediti con le banche	US2490301072
STATE STREET	Dividendo	DEVRY INC	23,60	Crediti con le banche	US2518931033
STATE STREET	Dividendo	WALT DISNEY USD	2.395,53	Crediti con le banche	US2546871060
STATE STREET	Dividendo	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	41,30	Crediti con le banche	US2547091080
STATE STREET	Dividendo	DOW CHEMICAL	584,13	Crediti con le banche	US2605431038
STATE STREET	Dividendo	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	150,46	Crediti con le banche	US26138E1091
STATE STREET	op. da reg.	DU PONT (EI) DE NEMOURS AND CO	32.721,60	Crediti con le banche	US2635341090
STATE STREET	Dividendo	EASTMAN CHEMICAL COMPANY	129,81	Crediti con le banche	US2774321002
STATE STREET	op. da reg.	EBAY INC. USD	32.681,92	Crediti con le banche	US2786421030
STATE STREET	Dividendo	ECOLAB INC	146,33	Crediti con le banche	US2788651006
STATE STREET	Dividendo	EDISON INTERNATIONAL	371,72	Crediti con le banche	US2810201077
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	200,94	Crediti con le banche	US28336L1098
STATE STREET	Dividendo	EQUITY RESIDENTIAL	358,44	Crediti con le banche	US29476L1070
STATE STREET	op. da reg.	EXXON MOBIL CORP.USD	56.801,03	Crediti con le banche	US30231G1022
STATE STREET	op. da reg.	FPL GROUP INC	29.332,24	Crediti con le banche	US3025711041
STATE STREET	Dividendo	FAMILY DOLLAR STORES	71,69	Crediti con le banche	US3070001090
STATE STREET	Dividendo	FEDERAL REALITY INVS TRUST	155,77	Crediti con le banche	US3137472060
PIONEER	Dividendo	FEDEX CORP	323,41	Crediti con le banche	US31428X1063
STATE STREET	Dividendo	FEDEX CORP	129,81	Crediti con le banche	US31428X1063
STATE STREET	Dividendo	FIFTH THIRD VBANCORP	29,50	Crediti con le banche	US3167731005
STATE STREET	Dividendo	FIRST AMERICA CORP	77,88	Crediti con le banche	US3185223076
STATE STREET	Dividendo	FLUOR CORP	1.386,58	Crediti con le banche	US3434121022
STATE STREET	Dividendo	FLOWSERVE CORP	63,72	Crediti con le banche	US34354P1057
STATE STREET	op. da reg.	FORD MOTOR COMPANY	32.629,02	Crediti con le banche	US3453708600



Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PIONEER	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	558,43	Crediti con le banche	US3546131018
STATE STREET	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	116,83	Crediti con le banche	US3546131018
STATE STREET	op. da reg.	GENERAL ELECTRIC CO AMER IN US	39.558,12	Crediti con le banche	US3696041033
STATE STREET	op. da reg.	GOOGLE INC-CL A	43.035,22	Crediti con le banche	US38259P5089
STATE STREET	op. da reg.	HALLIBURTON CO	33.420,10	Crediti con le banche	US4062161017
STATE STREET	Dividendo	HJ HEINZ CO	520,41	Crediti con le banche	US4230741039
STATE STREET	Dividendo	HESS CORP	112,11	Crediti con le banche	US42809H1077
STATE STREET	op. da reg.	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	32.921,46	Crediti con le banche	US4282361033
PIONEER	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	833,50	Crediti con le banche	US4282361033
STATE STREET	Dividendo	ILLINOIS TOOL WORKS	512,15	Crediti con le banche	US4523081093
STATE STREET	op. da reg.	I.B.M. USD	36.345,42	Crediti con le banche	US4592001014
STATE STREET	Dividendo	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	73,75	Crediti con le banche	US4595061015
STATE STREET	Dividendo	INTL GAME TECHNOLOGY	67,26	Crediti con le banche	US4599021023
STATE STREET	op. da reg.	JP MORGAN CHASE & CO	37.603,37	Crediti con le banche	US46625H1005
STATE STREET	op. da reg.	JOHNSON AND JOHN.USD	35.768,28	Crediti con le banche	US4781601046
STATE STREET	Dividendo	JOHNSON CONTROLS INC	337,50	Crediti con le banche	US4783661071
PIONEER	Dividendo	KBR INC	424,85	Crediti con le banche	US48242W1062
STATE STREET	Dividendo	KBR INC	32,45	Crediti con le banche	US48242W1062
STATE STREET	op. da reg.	KIMBERLY CLARK CORP	30.957,12	Crediti con le banche	US4943681035
STATE STREET	Dividendo	KIMCO REALTY CORP	217,13	Crediti con le banche	US49446R1095
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	3.277,09	Crediti con le banche	US50075N1046
STATE STREET	Dividendo	KRAFT FOODS INC	1.488,65	Crediti con le banche	US50075N1046
STATE STREET	Dividendo	LEGGET & PLATT INC	153,41	Crediti con le banche	US5246601075
STATE STREET	Dividendo	LEGG MASON INC	15,93	Crediti con le banche	US5249011058
STATE STREET	Dividendo	LIBERTY PROPERTY TRUST	196,18	Crediti con le banche	US5311721048
STATE STREET	Dividendo	MDU RESOURCES GROUP INC	102,22	Crediti con le banche	US5526901096
STATE STREET	Dividendo	MACY'S INC	82,60	Crediti con le banche	US55616P1049
STATE STREET	op. da reg.	MARATHON OIL CORP	32.507,91	Crediti con le banche	US5658491064
STATE STREET	Dividendo	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	122,73	Crediti con le banche	US5797802064
PIONEER	Dividendo	MCKESSON CORP	188,69	Crediti con le banche	US58155Q1031
PIONEER	Dividendo	MEAD JOHNSON NUTRITION	157,42	Crediti con le banche	US5828391061
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	5.123,25	Crediti con le banche	US58933Y1055
STATE STREET	Dividendo	MERCK AND CO. USD	4.506,66	Crediti con le banche	US58933Y1055
STATE STREET	op. da reg.	MICROSOFT CORP. USD	48.680,00	Crediti con le banche	US5949181045
STATE STREET	Dividendo	NATIONAL SEMICONDUCTOR CORP	75,52	Crediti con le banche	US6376401039
STATE STREET	op. da reg.	NEWS CORP-CL A	31.362,24	Crediti con le banche	US65248E1047
STATE STREET	Dividendo	NORTHERN TRUST CORP	231,29	Crediti con le banche	US6658591044
PIONEER	Dividendo	NUCOR CORP	935,46	Crediti con le banche	US6703461052
STATE STREET	Dividendo	NUCOR CORP	429,07	Crediti con le banche	US6703461052
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.316,83	Crediti con le banche	US6745991058
STATE STREET	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.031,97	Crediti con le banche	US6745991058
STATE STREET	Dividendo	OMNICOM GROUP	177,01	Crediti con le banche	US6819191064
STATE STREET	Dividendo	P G & E CORP	594,75	Crediti con le banche	US69331C1080
STATE STREET	Dividendo	PPL CORPORATION	508,90	Crediti con le banche	US69351T1060
STATE STREET	Dividendo	PEPSICO INC	6.159,93	Crediti con le banche	US7134481081
STATE STREET	op. da reg.	PFIZER INC	34.093,79	Crediti con le banche	US7170811035
STATE STREET	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	4.038,18	Crediti con le banche	US7181721090
PIONEER	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	3.323,28	Crediti con le banche	US7181721090
STATE STREET	Dividendo	POLO RALPH LAUREN CORP	23,60	Crediti con le banche	US7315721032
STATE STREET	op. da reg.	PROCTER AND GAMBLE IN USD	37.877,86	Crediti con le banche	US7427181091
STATE STREET	Dividendo	RAYTHEON COMPANY	402,40	Crediti con le banche	US7551115071
STATE STREET	Dividendo	REGIONS FINANCIAL CORP	46,02	Crediti con le banche	US7591EP1005
STATE STREET	Dividendo	REPUBLIC SERVICES INC	280,27	Crediti con le banche	US7607591002
STATE STREET	Dividendo	REYNOLD AMERICAN INC	584,13	Crediti con le banche	US7617131062



Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	828,99	Crediti con le banche	US7846351044
STATE STREET	Dividendo	SPX CORP	44,25	Crediti con le banche	US7846351044
STATE STREET	Dividendo	SAFEWAY INC	159,31	Crediti con le banche	US7865142084
STATE STREET	Dividendo	SCANA CORP	221,85	Crediti con le banche	US80589M1027
STATE STREET	Dividendo	SEMPRA ENERGY	345,17	Crediti con le banche	US8168511090
STATE STREET	Dividendo	SMITH INTERNATIONAL	113,29	Crediti con le banche	US8321101003
STATE STREET	op. da reg.	SOUTHERN CO	32.381,48	Crediti con le banche	US8425871071
STATE STREET	Dividendo	STAPLES INC USD	228,79	Crediti con le banche	US8550301027
STATE STREET	Dividendo	STARWOOD HOTELS & RESORTS	141,61	Crediti con le banche	US85590A4013
STATE STREET	Dividendo	STATE STREET CORP	18,88	Crediti con le banche	US8574771031
STATE STREET	Dividendo	STRYKER CORP	177,01	Crediti con le banche	US8636671013
STATE STREET	Dividendo	SYSCO CORP	575,28	Crediti con le banche	US8718291078
STATE STREET	Dividendo	TEXTRON INC .	21,24	Crediti con le banche	US8832031012
STATE STREET	Dividendo	TIFFANY & CO	85,26	Crediti con le banche	US8865471085
STATE STREET	Dividendo	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	45,43	Crediti con le banche	US8919061098
STATE STREET	op. da reg.	TRAVELERS ORD	31.149,59	Crediti con le banche	US89417E1091
STATE STREET	Dividendo	US BANCORP	333,37	Crediti con le banche	US9029733048
STATE STREET	op. da reg.	WAL-MART STORES USD	32.158,16	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	2.451,31	Crediti con le banche	US9311421039
STATE STREET	op. da reg.	WELLPOINT INC	32.369,79	Crediti con le banche	US94973V1070
STATE STREET	Dividendo	WINDSTREAM CORP	427,77	Crediti con le banche	US97381W1045
STATE STREET	op. da reg.	XTO ENERGY INC	32.564,69	Crediti con le banche	US98385X1063
STATE STREET	Dividendo	XCEL ENERGY INC	433,67	Crediti con le banche	US98389B1008
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	536,28	Crediti con le banche	US9841211033
STATE STREET	Dividendo	XEROX CORP	142,93	Crediti con le banche	US9841211033
STATE STREET	op. da reg.	YAHOO INC. USD	31.451,21	Crediti con le banche	US9843321061
Totale crediti da regolare			1.465.663,65		

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Alla data del 31/12/2009 non risultano operazioni in futures in essere.

Posizioni per copertura di cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
GROUPAMA	forward CHF 1,49490 24MR10	-6.700.000,00	EUR	1,48	-4.516.042,06	corta	copertura
GROUPAMA	forward GBP 0,887600 24MR	-6.000.000,00	EUR	0,89	-6.755.995,95	corta	copertura
GROUPAMA	forward DKK 7,44850 24MR10	-1.800.000,00	EUR	7,44	-241.876,97	corta	copertura
GROUPAMA	forward SEK 10,4359 24MR10	-1.500.000,00	EUR	10,25	-146.312,91	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45800 19MR10	-11.600.000,00	EUR	1,44	-8.052.200,47	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45515 19MR10	-10.000.000,00	EUR	1,44	-6.941.552,13	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45420 19MR10	-6.500.000,00	EUR	1,44	-4.512.008,89	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45700 19MR10	-3.000.000,00	EUR	1,44	-2.082.465,64	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,43570 19MR10	-400.000,00	EUR	1,44	-277.662,09	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 10,4608 29GE10	-16.050.000,00	EUR	10,25	-1.565.548,19	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,911485 29GE10	-10.710.000,00	EUR	0,89	-12.059.452,76	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,51970 29GE10	-6.810.000,00	EUR	8,30	-820.481,93	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,51005 29GE10	-5.550.000,00	EUR	1,48	-3.740.900,51	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,899940 29GE10	-450.000,00	EUR	0,89	-506.699,70	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 10,3822 29GE10	-430.000,00	EUR	10,25	-41.943,04	corta	copertura

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
PRIMA	forward GBP 0,910650 22GE10	-245.000	EUR	0,89	-275.869,83	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,48843 29GE10	-200.000	EUR	1,48	-134.807,23	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,34630 29GE10	-175.000	EUR	8,30	-21.084,34	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,50683 22GE10	-165.000	EUR	1,48	-111.215,96	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,54250 29GE10	95.000	EUR	8,30	11.445,78	lunga	non di copertura
PRIMA	forward CHF 1,50583 29GE10	100.000	EUR	1,48	67.403,61	lunga	non di copertura
PRIMA	forward CHF 1,51027 29GE10	125.000	EUR	1,48	84.254,52	lunga	non di copertura
PRIMA	forward NOK 8,49380 29GE10	160.000	EUR	8,30	19.277,11	lunga	non di copertura
PRIMA	forward GBP 0,908135 29GE10	250.000	EUR	0,89	281.499,83	lunga	non di copertura
PRIMA	forward GBP 0,906564 29GE10	330.000	EUR	0,89	371.579,78	lunga	non di copertura
PRIMA	forward SEK 10,4791 29GE10	370.000	EUR	10,25	36.090,52	lunga	non di copertura
PRIMA	forward SEK 10,2628 29GE10	400.000	EUR	10,25	39.016,78	lunga	non di copertura
STATE STREET	forward USD 1,42568 3FE10	-15.702.250	EUR	1,44	-10.899.798,69	corta	copertura
STATE STREET	forward USD 1,42567 3FE10	-15.702.250	EUR	1,44	-10.899.798,69	corta	copertura
STATE STREET	forward USD 1,42498 3FE10	-15.702.250	EUR	1,44	-10.899.798,69	corta	copertura
STATE STREET	forward USD 1,42569 3FE10	-15.702.250	EUR	1,44	-10.899.798,69	corta	copertura
STATE STREET	forward USD 1,50784 6GE10	-14.555.000	EUR	1,44	-10.103.429,13	corta	copertura
STATE STREET	forward USD 1,50755 6GE10	-14.555.000	EUR	1,44	-10.103.429,13	corta	copertura
STATE STREET	forward USD 1,50815 6GE10	-14.555.000	EUR	1,44	-10.103.429,13	corta	copertura
STATE STREET	forward USD 1,50835 6GE10	-14.555.000	EUR	1,44	-10.103.429,13	corta	copertura
STATE STREET	forward USD 1,50862 6GE10	-8.150.000	EUR	1,44	-5.657.364,99	corta	copertura
STATE STREET	forward USD 1,45559 6GE10	3.561.000	EUR	1,44	2.471.886,71	lunga	non di copertura
STATE STREET	forward USD 1,42570 6GE10	15.702.250	EUR	1,44	10.899.798,69	lunga	non di copertura
STATE STREET	forward USD 1,42500 6GE10	15.702.250	EUR	1,44	10.899.798,69	lunga	non di copertura
STATE STREET	forward USD 1,42570 6GE10	15.702.250	EUR	1,44	10.899.798,69	lunga	non di copertura
STATE STREET	forward USD 1,42570 6GE10	15.702.250	EUR	1,44	10.899.798,69	lunga	non di copertura

Valutazione posizione in cambi aperte:

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
STATE STREET	girocambio	USD /EUR	4.706,45	Spot
PIONEER	forward	cs USD 1,45420 19MR10	- 42.197,31	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,45515 19MR10	- 69.422,53	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,45700 19MR10	- 23.440,25	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,45800 19MR10	- 96.096,22	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,43570 19MR10	947,65	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,49380 29GE10	439,84	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,4791 29GE10	782,14	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,4608 29GE10	- 31.248,71	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,51970 29GE10	- 21.158,01	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,911485 29GE10	- 309.396,53	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,51005 29GE10	- 65.525,52	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,50583 29GE10	995,05	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,54250 29GE10	324,91	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,50683 22GE10	- 1.714,56	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,910650 22GE10	- 6.831,23	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,906564 29GE10	7.567,97	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,51027 29GE10	1.487,59	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,48843 29GE10	- 437,46	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,899940 29GE10	- 6.666,36	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,34630 29GE10	- 116,97	Forex

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
PRIMA	forward	cs SEK 10,3822 29GE10	- 526,00	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,2628 29GE10	41,06	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,908135 29GE10	6.210,36	Forex
GROUPAMA	forward	cs CHF 1,49490 24MR10	- 34.136,92	Forex
GROUPAMA	forward	cs GBP 0,887600 24MR10	3.805,76	Forex
GROUPAMA	forward	cs DKK 7,44850 24MR10	- 217,58	Forex
GROUPAMA	forward	cs SEK 10,4359 24MR10	- 2.578,30	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,50784 6GE10	- 450.548,19	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,50755 6GE10	- 448.659,29	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,50815 6GE10	- 452.532,34	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,50835 6GE10	- 453.812,00	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,50862 6GE10	- 255.080,39	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,45559 6GE10	25.454,37	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,42568 3FE10	114.068,38	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,42567 3FE10	114.145,63	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,42498 3FE10	119.463,31	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,42569 3FE10	114.006,57	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,42570 6GE10	- 113.906,15	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,42500 6GE10	- 119.324,12	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,42570 6GE10	- 113.913,87	Forex
STATE STREET	forward	cs USD 1,42570 6GE10	- 113.913,87	Forex
Totale operazioni in forward			- 2.718.953,64	

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ABN AMRO	Acquisto	19/02/2009	24/02/2009	1.300,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	42.692,00
ABN AMRO	Acquisto	06/03/2009	11/03/2009	2.000,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	54.180,00
ABN AMRO	Acquisto	18/03/2009	23/03/2009	500,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	14.389,65
ABN AMRO	Vendita	06/05/2009	11/05/2009	31.800,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1.140.980,02
AXA	Vendita	16/06/2009	19/06/2009	500.000,00	XS0254905846	TEL ITALIA 4,75% 14	EUR	495.892,12
AXA	Vendita	23/07/2009	28/07/2009	180.000,00	XS0402707367	VODAFONE 6,875% 13	EUR	212.661,37
AXA	Vendita	02/09/2009	07/09/2009	300.000,00	XS0257807957	VODAFONE GR 4.75% 16	EUR	319.314,49
PIONEER	Acquisto	24/02/2009	27/02/2009	2.388,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	69.971,22
PIONEER	Acquisto	11/03/2009	16/03/2009	1.237,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	35.297,61
PIONEER	Acquisto	30/03/2009	02/04/2009	1.008,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	32.499,90
PIONEER	Acquisto	23/04/2009	28/04/2009	1.168,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	40.024,64
PIONEER	Acquisto	20/05/2009	26/05/2009	274,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	9.565,77
PIONEER	Vendita	22/06/2009	25/06/2009	110,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	4.188,53
PIONEER	Acquisto	21/07/2009	24/07/2009	685,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	27.477,97
PIONEER	Vendita	17/08/2009	20/08/2009	5.380,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	232.626,95

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
PIONEER	Acquisto	25/08/2009	28/08/2009	440,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	19.783,93
PIONEER	Acquisto	08/09/2009	11/09/2009	568,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	25.742,78
PIONEER	Acquisto	16/09/2009	21/09/2009	973,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	44.558,86
PIONEER	Acquisto	17/09/2009	22/09/2009	370,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	17.000,53
PIONEER	Acquisto	06/10/2009	09/10/2009	183,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	8.554,16
PIONEER	Vendita	20/10/2009	23/10/2009	867,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	42.173,54
PIONEER	Acquisto	20/11/2009	25/11/2009	498,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	24.926,60
PIONEER	Acquisto	20/11/2009	25/11/2009	254,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	12.713,56
PIONEER	Acquisto	04/12/2009	09/12/2009	720,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	35.808,35
PIONEER	Acquisto	10/12/2009	15/12/2009	21.105,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	167.429,81
PIONEER	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	281,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	2.394,84
PIONEER	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	236,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	12.329,98
GROUPAMA	Acquisto	05/01/2009	05/01/2009	50.000,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	EUR	77.772,40
GROUPAMA	Acquisto	25/02/2009	25/02/2009	32.990,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	EUR	45.020,59
GROUPAMA	Acquisto	25/02/2009	25/02/2009	1090,000	IT0003132476	ENI SPA	EUR	17.085,42
GROUPAMA	Vendita	07/05/2009	07/05/2009	30000,000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	EUR	42.106,45
GROUPAMA	Vendita	26/05/2009	26/05/2009	70990,000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	EUR	95.299,34
GROUPAMA	Vendita	25/06/2009	25/06/2009	32000,000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	GBP	43.752,44
GROUPAMA	Vendita	30/06/2009	30/06/2009	100000,000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	GBP	137.295,21
GROUPAMA	Vendita	17/11/2009	17/11/2009	115000,000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	GBP	160.013,30
GROUPAMA	Vendita	08/01/2010	08/01/2010	165000,000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	GBP	227.964,00
STATE STREET	Acquisto	03/12/2009	08/12/2009	3.200,00	US8574771031	STATE STR CORP	USD	131.680,00
STATE STREET	Dividendo	30/12/2009	19/01/2010	3.200,00	US8574771031	STATE STR CORP	USD	71.680,00

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 552.500.312).

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	19.194.516,00	3,47%
2	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3,5% 25/04/1	FR0010163543	13.093.600,00	2,37%
3	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	12.196.425,00	2,21%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5% 07/2012	IT0004508971	11.566.017,00	2,09%
5	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	10.576.709,00	1,91%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 1,5% 12/09/	FR0116843519	10.046.500,00	1,82%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 1/8/18	IT0004361041	9.515.700,00	1,72%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 4/1/17	DE0001135317	9.355.296,00	1,69%
9	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 04/07/2012	DE0001135200	9.333.240,00	1,69%
10	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	8.058.936,00	1,46%

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/09	% sulle attività
11	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,8% 20/03/20	GR0110019214	8.046.605,70	1,46%
12	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 4,75% 10/12	FR0000188690	7.488.600,00	1,36%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%04/19	FR0000189151	7.015.160,00	1,27%
14	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 2,5% 15/01/12	NL0009041359	6.940.262,70	1,26%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	6.769.100,00	1,23%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 15/09/2011	IT0004112816	6.525.875,00	1,18%
17	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	6.368.199,00	1,15%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/4/13	IT0004365554	6.100.175,00	1,10%
19	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 1,25% 16/9/11	DE0001137271	6.007.800,00	1,09%
20	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	5.950.560,00	1,08%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5% 1/8/39	IT0004286966	5.911.176,00	1,07%
22	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,75% 01/02/33	IT0003256820	5.597.270,00	1,01%
23	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/12/14 Tv	IT0004321813	5.484.600,00	0,99%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/15 4,25% E	IT0003719918	5.458.320,00	0,99%
25	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,5% 03/2019	IT0004423957	5.425.915,00	0,98%
26	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,9% 31/10/12	ES00000120L4	5.252.100,00	0,95%
27	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 31/1/14	ES00000121H0	4.769.775,00	0,86%
28	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 4/01/02-12	DE0001135192	4.673.484,00	0,85%
29	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 31/03/11	IT0004480858	4.394.081,20	0,80%
30	Titoli di Stato o Org. int	TREAS IRESH 3,9% 03/	IE00B5S94L21	4.046.028,90	0,73%
31	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,9% 20/8/11	GR0114019442	3.926.656,60	0,71%
32	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 30/04/2010	IT0004361058	3.843.416,50	0,70%
33	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 06/2011 24M	IT0004509219	3.740.544,00	0,68%
34	Titoli di Stato o Org. int	BELGIAN 4% 28/3/14	BE0000314238	3.722.250,00	0,67%
35	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,50% 14/10/2	DE0001141497	3.640.000,00	0,66%
36	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 3,5% 12/7/11	FR0108847049	3.397.686,40	0,61%
37	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5% 07/12	NL0000102671	3.248.790,00	0,59%
38	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 5,35% 18/05/2	GR0124015497	3.227.364,00	0,58%
39	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 6% 98/29 EUR	ES0000011868	2.814.240,00	0,51%
40	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 3,75% 12/09/1	FR0113872776	2.800.115,60	0,51%
41	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,25 1/9/11	IT0004404973	2.716.740,00	0,49%
42	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%30/07/14	ES0000012098	2.510.077,60	0,45%
43	Titoli di Stato o Org. int	IRISH 4% 11/11/11	IE00B3FCJN73	2.435.093,50	0,44%
44	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 3,4% 10/2014	AT0000A0CL73	2.393.080,00	0,43%
45	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	2.391.590,40	0,43%
46	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D.5,625%98/28EUR	DE0001135069	2.384.000,00	0,43%
47	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	2.327.036,45	0,42%
48	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	2.326.808,57	0,42%
49	Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	2.130.813,30	0,39%
50	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4,35% 03/201	AT0000A08968	2.112.510,00	0,38%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 8.499.036) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/09.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2009 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 995.079 Euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 1.435.438 Euro. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende: quanto a 447.158 Euro per i contributi riconciliati nel mese di dicembre 2009 e investiti in quota in data 1 gennaio 2010 al valore quota del 31 dicembre 2009; quanto a 361.525 Euro come quota parte assegnata al comparto, in rapporto al patrimonio in essere, dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto ad 626.754 Euro per prestazioni da liquidare.

	2009	2008
Debiti della gestione previdenziale	1.435.437,58	1.874.641,99
Contributi riconciliati da investire in quota	447.158,26	415.935,94
Contributi non riconciliati	361.525,41	848.918,25
Prestazioni da liquidare	626.753,91	609.787,80

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da operazioni in corso di regolamento.

	2009	2008
Passività della gestione finanziaria	-392.404,80	-1.028.107,50
Commissioni Banca Depositaria	-65.329,05	-67.821,98
Commissioni Gestori	-327.075,75	-160.526,95
Operazioni da regolare	0,00	-799.758,57

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 368.325 Euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari ad Euro 3.703.016, al netto del credito del precedente esercizio di Euro 1.521.187, ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 546.601.129, con un incremento di 98.212.391 Euro rispetto al 31.12.2008.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2009	2008
Immobilizzazioni	367.303,09	431.412,44
Contributi da ricevere	22.997.249,53	22.852.697,08
Totale	23.364.552,62	23.284.109,52

CONTO ECONOMICO
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a 56.387.070 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2009	2008
		56.387.070,46	54.878.902,81
a)	Contributi	86.938.057,83	87.814.608,72
	- Contributi datore di lavoro	16.654.707,50	18.033.062,76
	- Contributi lavoratori	16.592.443,69	16.703.277,06
	- Trattamento di Fine Rapporto	50.238.810,50	47.008.959,73
	- Trasferimenti in entrata	2.364.666,97	2.138.830,87
	-Switch da altri comparti	1.087.429,17	3.930.478,30
b)	Anticipazioni	-6.162.412,84	-7.655.616,49
c)	Trasferimenti e riscatti	-23.572.544,57	-22.798.410,17
	- Riscatti	-18.945.168,88	-12.444.556,59
	- Trasferimenti in uscita	-1.117.014,84	-2.497.567,41
	-Switch verso Altri comparti	-3.510.360,85	-7.856.286,17
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-816.029,96	-2.481.679,25
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 48.069.586 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2009		2008	
a) Dividendi ed interessi		17.918.196,40		16.931.440,17
- Su depositi bancari	173.658,00		1.180.239,64	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi	10.330.253,78		10.217.782,97	
- Su titoli di debito quotati	4.075.026,42		3.071.084,85	
- Su titoli di capitale quotati	3.339.258,20		2.462.332,71	
- Su titoli di debito non quotati				
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		30.151.389,63		-28.495.834,08
Plus/Minus da valutazione		22.759.323,80		-9.426.165,61
- Cambi	-3.943.100,40		-895.324,25	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-942.290,33		14.217.032,50	
- Su titoli di debito quotati	4.801.252,62		-1.032.377,42	
- Su titoli di capitale quotati	22.843.461,91		-21.715.496,44	
- Su quote O.I.C.R.	0,00		0,00	
Plus/Minus realizzate		7.567.901,08		-18.802.175,68
- Cambi	2.835.388,37		4.582.807,57	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-226.986,85		1.751.311,32	
- Su titoli di debito quotati	3.679.881,76		-1.570.585,76	
- Su titoli di capitale quotati	1.103.820,64		-23.835.334,11	
- Su titoli di debito non quotati			0,00	
- Su quote O.I.C.R.			0,00	
- Su strumenti finanziari derivati	46.930,45		269.625,30	
- Retrocessione per mancato rendimento	128.866,71			
Commissioni di negoziazione		-148.341,76		-187.328,35
Spese e bolli		-27.493,49		-80.164,44
Risultato della gestione finanziaria indiretta		48.069.586,03		-11.564.393,91

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2009 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria .

	2009		2008	
Oneri di Gestione		-989.332,61		-606.356,45
Commissioni Banca Depositaria		-139.740,13		-133.510,39
Commissioni dei Gestori		-849.592,48		-472.846,06
ABN AMRO	-219.638,41		-57.868,29	
ALLIANZ			-25.869,81	
AXA	-173.451,20		-128.465,94	
EURIZON			-13.676,22	
GROUPAMA	-38.700,19		-9.407,41	
PIONEER	-59.958,71		-186.827,63	
PRIMA	-335.492,37		-50.730,76	
STATE STREET	-22.351,60			

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2008	
Margine della gestione finanziaria		47.080.253,42		-12.170.750,36
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.069.586,03		-11.564.393,91	
40) Oneri di Gestione	-989.332,61		-606.356,45	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 la gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 189.597 Euro, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2009		2008	
Saldo della gestione amministrativa		-189.597,13		0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	842.206,40		952.146,10	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-356.822,10		-327.915,95	
c) Spese generali ed amministrative	-465.159,68		-592.522,40	
d) Spese per il personale	-217.845,45		-134.906,79	
e) Ammortamenti	-7.782,35		-15.574,21	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione				
g) Oneri e proventi diversi	15.806,05		118.835,83	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi			-62,58	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2009		2008	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		842.206,40		952.146,32
Quote d'iscrizione	7.532,87		24.585,66	
Quote associative	834.610,95	842.143,82	872.653,47	897.239,13
Risconti rivenienti da precedenti esercizi		62,58		54.907,19

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, presenta una variazione positiva per 103.277.727 di Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		103.277.726,75		42.708.152,45
10) Saldo della gestione previdenziale	56.387.070,46		54.878.902,81	
50) Margine della gestione finanziaria	47.080.253,42		-12.170.750,36	
60) Saldo della gestione amministrativa	-189.597,13		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/09 al lordo dell'imposta sostitutiva	551.666.464,69
B)	+	Riscatti	25.923.611,68
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	4.627.375,69
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	84.328.105,31
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	3.452.096,34
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	2,65
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2009	448.388.737,94
J)	=	Risultato di gestione	46.048.509,82
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	46.048.509,82
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	5.065.336,08
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	5.065.336,08

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti	
Linea di investimento Comparto Bilanciato Yellow	

Fase d'accumulo
Stato patrimoniale

	Attività	31/12/2009	31/12/2008
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	92.663.229,38	64.968.852,69
	a) Depositi bancari	656.943,76	2.123.966,05
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	17.723.321,80	25.734.914,60
	d) Titoli di debito quotati	10.120.337,83	-
	e) Titoli di capitale quotati	22.800.997,51	22.128.071,63
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	40.426.372,89	14.303.653,81
	i) Opzioni acquistate	(153.119,33)	188.941,87
	l) Ratei e risconti attivi	654.955,02	453.656,11
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	433.419,90	35.648,62
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	99.745,03	87.289,54
	a) Cassa e depositi bancari	98.440,33	85.802,92
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.304,70	1.486,62
50	Crediti d'imposta	-	1.025.105,44
	Totale Attività	92.762.974,41	66.081.247,67

	Passività	31/12/2009	31/12/2008
10	Passività della gestione previdenziale	313.317,99	401.985,24
	a) Debiti della gestione previdenziale	313.317,99	401.985,24
20	Passività della gestione finanziaria	45.093,85	217.163,59
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	45.093,85	217.163,59
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	69.318,22	64.570,80
	a) Trattamento fine rapporto	3.123,84	2.411,35
	b) Altre passività della gestione amministrativa	66.194,38	62.147,68
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	11,77
50	Debiti d'imposta	105.077,72	-
	Totale Passività	532.807,78	683.719,63
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	92.230.166,63	65.397.528,04

Conti d'ordine

	Conti d'ordine	5.971.740,21	5.834.390,24
	a) Costo storico Immobilizzazioni	62.066,18	79.170,43
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	5.909.674,03	5.755.219,81

Fase d'accumulo
Conto economico

		31/12/2009	31/12/2008
10	Saldo della gestione previdenziale	17.549.080,58	21.344.810,74
	a) Contributi per le prestazioni	22.655.366,29	25.047.851,78
	b) Anticipazioni	(355.394,03)	(688.866,85)
	c) Trasferimenti e riscatti	(4.675.991,93)	(2.875.833,87)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(74.899,75)	(138.340,32)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.588.912,87	(8.357.767,03)
	a) Dividendi e interessi	2.025.366,89	1.650.852,81
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.563.545,98	(10.008.619,84)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(140.180,07)	(93.866,92)
	a) Società di gestione	(118.485,69)	(75.377,42)
	b) Banca depositaria	(21.694,38)	(18.489,50)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	10.448.732,80	(8.451.633,95)
60	Saldo della gestione amministrativa	(34.991,63)	(0,00)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	139.360,57	174.732,88
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(60.295,12)	(60.177,32)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(76.969,56)	(108.736,47)
	d) Spese per il personale	(38.443,35)	(24.757,32)
	e) Ammortamenti	(1.315,05)	(2.858,09)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	2.670,88	21.808,09
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(11,77)
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	27.962.821,75	12.893.176,79
80	Imposta sostitutiva	(1.130.183,16)	943.761,32
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	26.832.638,59	13.836.938,11

Fase d'accumulo
Stato patrimoniale

Attività		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10	Investimenti Diretti	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	92.663.229,38	64.968.852,69	27.694.376,69	42,63%
	a) Depositi bancari	656.943,76	2.123.966,05	(1.467.022,29)	-69,07%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	17.723.321,80	25.734.914,60	(8.011.592,80)	-31,13%
	d) Titoli di debito quotati	10.120.337,83	-	10.120.337,83	nd
	e) Titoli di capitale quotati	22.800.997,51	22.128.071,63	672.925,88	3,04%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	40.426.372,89	14.303.653,81	26.122.719,08	182,63%
	i) Opzioni acquistate	(153.119,33)	188.941,87	(342.061,20)	-181,04%
	l) Ratei e risconti attivi	654.955,02	453.656,11	201.298,91	44,37%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	433.419,90	35.648,62	397.771,28	1115,81%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	99.745,03	87.289,54	12.455,49	14,27%
	a) Cassa e depositi bancari	98.440,33	85.802,92	12.637,41	14,73%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.304,70	1.486,62	(181,92)	-12,24%
50	Crediti d'imposta	-	1.025.105,44	(1.025.105,44)	n.d.
	Totale Attività	92.762.974,41	66.081.247,67	26.681.726,74	40,38%
Passività		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10	Passività della gestione previdenziale	313.317,99	401.985,24	(88.667,25)	-22,06%
	a) Debiti della gestione previdenziale	313.317,99	401.985,24	(88.667,25)	-22,06%
20	Passività della gestione finanziaria	45.093,85	217.163,59	(172.069,74)	-79,24%
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	45.093,85	217.163,59	(172.069,74)	-79,24%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	69.318,22	64.570,80	4.747,42	7,35%
	a) Trattamento fine rapporto	3.123,84	2.411,35	712,49	29,55%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	66.194,38	62.147,68	4.046,70	6,51%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	11,77	(11,77)	-100,00%
50	Debiti d'imposta	105.077,72	-	105.077,72	100,00%
	Totale Passività	532.807,78	683.719,63	(150.911,85)	-22,07%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	92.230.166,63	65.397.528,04	26.832.638,59	41,03%
Conti d'ordine					
	Conti d'ordine	5.971.740,21	5.834.390,24	137.349,97	2,35%
	a) Costo storico Immobilizzazioni	62.066,18	79.170,43	(17.104,25)	-21,60%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	5.909.674,03	5.755.219,81	154.454,22	2,68%

Fase d'accumulo
Conto economico

	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	17.549.080,58	21.344.810,74	(3.795.730,16)	-17,78%
a) Contributi per le prestazioni	22.655.366,29	25.047.851,78	(2.392.485,49)	-9,55%
b) Anticipazioni	(355.394,03)	(688.866,85)	333.472,82	-48,41%
c) Trasferimenti e riscatti	(4.675.991,93)	(2.875.833,87)	(1.800.158,06)	62,60%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(74.899,75)	(138.340,32)	63.440,57	100,00%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.588.912,87	(8.357.767,03)	18.946.679,90	-226,70%
a) Dividendi e interessi	2.025.366,89	1.650.852,81	374.514,08	22,69%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.563.545,98	(10.008.619,84)	18.572.165,82	-185,56%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	(140.180,07)	(93.866,92)	(46.313,15)	49,34%
a) Società di gestione	(118.485,69)	(75.377,42)	(43.108,27)	0,57
b) Banca depositaria	(21.694,38)	(18.489,50)	(3.204,88)	17,33%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	10.448.732,80	(8.451.633,95)	18.900.366,75	-223,63%
60 Saldo della gestione amministrativa	(34.991,63)	(0,00)	(34.991,63)	nd
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	139.360,57	174.732,88	(35.372,31)	-20,24%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(60.295,12)	(60.177,32)	(117,80)	0,20%
c) Spese Generali ed Amministrative	(76.969,56)	(108.736,47)	31.766,91	-29,21%
d) Spese per il personale	(38.443,35)	(24.757,32)	(13.686,03)	55,28%
e) Ammortamenti	(1.315,05)	(2.858,09)	1.543,04	-53,99%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.670,88	21.808,09	(19.137,21)	-87,75%
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(11,77)	11,77	-100,00%
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	27.962.821,75	12.893.176,79	15.069.644,96	116,88%
80 Imposta sostitutiva	(1.130.183,16)	943.761,32	(2.073.944,48)	-219,75%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	26.832.638,59	13.836.938,11	12.995.700,48	93,92%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.418.558,890	65.397.528,040
Quote emesse	1.825.971,591	22.655.366,290
Quote annullate	-415.480,901	-510.285,710
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.829.049,580	92.230.166,630

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2009 è di Euro 12,069, mentre quello finale al 31 dicembre 2009 è di Euro 13,505 con un incremento del 11,90%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Prospetto quota al 31/12/09

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	92.663.229,38	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	99.745,03	
Proventi maturati e non riscossi	-	
Totale Attività fase di accumulo	92.762.974,41	
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	313.317,99	
Passività della gestione finanziaria	45.093,85	
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	69.318,22	
Oneri maturati e non liquidati	105.077,72	
Totale Passività fase di accumulo	532.807,78	
Attivo netto destinato alle prestazioni	92.230.166,63	
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	6.829.049,580	
Valore unitario della quota	13,505	

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO****STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati "Azionario Europa"
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati "Azionario USA"
- PRIMA SGR S.p.A., per i mandati "Bilanciato Europa"
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati "Bilanciato USA" (dal 1/12/2009 in sostituzione di ABN AMRO Asset Management Italy SGR)

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio.

Denominazione	2009	2008
Banca Depositaria	7.975,85	279.997,10
Accrediti /addebiti da pervenire da conto raccolta	199.077,25	241.841,36
Compensazione verso altri comparti	59.821,29	155.788,79
Gestori finanziari	92.396.354,99	64.291.225,44
<i>AXA</i>	<i>10.635.841,26</i>	<i>7.506.396,19</i>
<i>GROUPAMA</i>	<i>11.433.703,86</i>	<i>7.385.423,20</i>
<i>PIONEER</i>	<i>8.439.712,63</i>	<i>4.905.221,04</i>
<i>PRIMA</i>	<i>32.672.535,37</i>	<i>23.087.186,29</i>
<i>STATE STREET</i>	<i>29.118.373,50</i>	
<i>ABN AMRO/CAPITALIA</i>	<i>96.188,37</i>	<i>21.406.998,72</i>
Totale risorse gestite	92.663.229,38	64.968.852,69

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	AXA	GROUPAMA	PRIMA	PIONEER	STATE STREET	ALTRI	Totale
Depositi bancari	167.258	15.796	387.898	52.614	- 329.685	96.188	390.069
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.			17.723.322				17.723.322
Titoli di debito quotati	10.120.338						10.120.338
Titoli di capitale quotati			14.339.400	8.461.598			22.800.998
Derivati	50.243	- 14.748	- 143.128	- 83.135	37.649		- 153.119
Quote di O.I.C.R.		11.367.762			29.058.611		40.426.373
Ratei e risconti attivi	298.003		356.953				654.955
Subtotali	10.635.841	11.368.810	32.664.444	8.431.077	28.766.575	96.188	91.962.935
Crediti per operazioni da regolare			8.091	8.636	351.799		368.526
Accrediti banca da pervenire		64.894					64.894
Totale	10.635.841	11.433.704	32.672.535	8.439.713	29.118.374	96.188	92.396.355

Le disponibilità liquide evidenziate nella colonna Altri si riferiscono ad importi residuali in corso di trasferimento per mandati di gestione chiusi

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	390.069,37					390.069,37
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	6.566.507,30	18.673.703,93	1.761.527,30	459.676,10	382.245,00	27.843.659,63
Titoli di capitale quotati	824.856,76	11.929.998,55	8.289.197,89	1.641.157,69	115.786,62	22.800.997,51
Quote OICR/Derivati	-153.119,33	29.108.791,73	11.317.581,16		0,00	40.273.253,56
Subtotale	7.628.314,10	59.712.494,21	21.368.306,35	2.100.833,79	498.031,62	91.307.980,07
Ratei e risconti attivi	78.808,01	502.725,65	55.832,68	7.296,76	10.291,92	654.955,02
Altre attività della gestione finanziaria	64.894,09	358.090,14	10.435,67			433.419,90
Totale	7.772.016,20	60.573.310,00	21.434.574,70	2.108.130,55	508.323,54	92.396.354,99

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	17.723.321,80	10.120.337,83	8.055.630,21	28.955.672,40	292.391,15	65.147.353,39
Franco Svizzero	0,00	0,00	1.310.026,96		17.472,93	1.327.499,89
Dollaro USA	0,00	0,00	8.461.597,50	11.317.581,16	36.113,62	19.815.292,28
Dollaro Canadese						0,00
Dollaro Australiano						0,00
Sterlina Inglese	0,00	0,00	4.173.255,06		34.906,40	4.208.161,46
Yen Giapponese	0,00	0,00		0,00		0,00
Altre divise			800.487,78		9.185,27	809.673,05
Totale	17.723.321,80	10.120.337,83	22.800.997,51	40.273.253,56	390.069,37	91.307.980,07

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,28. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,85	4,97			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	3,71	3,76	3,63	3,83	3,02
Titoli di debito non quotati					

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	35.228.450,25	43.247.376,24	78.475.826,49
Titoli di debito quotati (corporate)	14.477.215,71	4.925.731,30	19.402.947,01
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	56.895.691,93	37.615.847,59	94.511.539,52
Derivati	36.350.381,97	228.411.161,93	264.761.543,90
Totale	142.951.739,86	314.200.117,06	457.151.856,92

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				78.475.826,49	
Titoli di debito quotati (corporate)				19.402.947,01	
Titoli di debito non quotati (corporate)					
Titoli di capitale quotati /Quote OICR	51.003,11	16.894,15	67.897,26	94.511.539,52	0,07184%
Derivati	163,45	3,15	166,60	264.761.543,90	0,00006%
Totale	51.166,56	16.897,30	68.063,86	457.151.856,92	0,01489%

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
STATE STREET	op. da reg.	SSGA US Index Equity	350.000,00	Crediti con le banche	FR0010489609
PRIMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	2.660,32	Crediti con le banche	GB0005405286
PRIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	4.182,98	Crediti con le banche	GB0009252882
PRIMA	Dividendo	NEXT PLC	1.246,84	Crediti con le banche	GB0032089863
PIONEER	Dividendo	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	1.215,94	Crediti con le banche	US1101221083
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	72,93	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	FEDEX CORP	119,36	Crediti con le banche	US31428X1063
STATE STREET	Dividendo	FLUOR CORP	339,27	Crediti con le banche	US3434121022
PIONEER	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	197,70	Crediti con le banche	US3546131018
PIONEER	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	301,20	Crediti con le banche	US4282361033
PIONEER	Dividendo	KBR INC	154,00	Crediti con le banche	US48242W1062
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	1.151,06	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MCKESSON CORP	68,11	Crediti con le banche	US58155Q1031
PIONEER	Dividendo	MEAD JOHNSON NUTRITION	57,00	Crediti con le banche	US5828391061
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	1.858,05	Crediti con le banche	US58933Y1055
PIONEER	Dividendo	NUCOR CORP	340,07	Crediti con le banche	US6703461052
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	485,03	Crediti con le banche	US6745991058
STATE STREET	Dividendo	PEPSICO INC	1.460,33	Crediti con le banche	US7134481081
PIONEER	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1.227,54	Crediti con le banche	US7181721090
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	305,93	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	888,33	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	193,82	Crediti con le banche	US9841211033
Totale crediti per operazioni da regolare			368.525,81		

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Posizioni in futures:

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-SCHATZ FUT 03/10	52,00	EUR	107,96	5.613.920,00	1	5.613.920,00	lunga	non di copertura	Jp Morgan

Posizioni con copertura rischio di cambio

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
PIONEER	forward USD 1,45420 19MR10	-2.310.000	EUR	1,44	-1.603.498,54	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45515 19MR10	-3.855.000	EUR	1,44	-2.675.968,35	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45700 19MR10	-1.100.000	EUR	1,44	-763.570,73	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45800 19MR10	-4.000.000	EUR	1,44	-2.776.620,85	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,43570 19MR10	-150.000	EUR	1,44	-104.123,28	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,911485 29GE10	-3.595.000	EUR	0,89	-4.047.967,57	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,51005 29GE10	-1.875.000	EUR	1,48	-1.263.817,74	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 10,4608 29GE10	-5.390.000	EUR	10,25	-525.751,07	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,51970 29GE10	-2.300.000	EUR	8,30	-277.108,43	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,899940 29GE10	-150.000	EUR	0,89	-168.899,90	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,910650 22GE10	-80.000	EUR	0,89	-90.079,95	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,50683 22GE10	-80.000	EUR	1,48	-53.922,89	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,48843 29GE10	-65.000	EUR	1,48	-43.812,35	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 10,3822 29GE10	-130.000	EUR	10,25	-12.680,45	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,34630 29GE10	-60.000	EUR	8,30	-7.228,92	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,54250 29GE10	33.000	EUR	8,30	3.975,90	lunga	non di copertura
PRIMA	forward NOK 8,49380 29GE10	50.000	EUR	8,30	6.024,10	lunga	non di copertura
PRIMA	forward SEK 10,4791 29GE10	120.000	EUR	10,25	11.705,03	lunga	non di copertura
PRIMA	forward SEK 10,2628 29GE10	125.000	EUR	10,25	12.192,74	lunga	non di copertura
PRIMA	forward CHF 1,50583 29GE10	32.000	EUR	1,48	21.569,16	lunga	non di copertura
PRIMA	forward CHF 1,51027 29GE10	65.000	EUR	1,48	43.812,35	lunga	non di copertura
PRIMA	forward GBP 0,908135 29GE10	85.000	EUR	0,89	95.709,94	lunga	non di copertura
PRIMA	forward GBP 0,906564 29GE10	105.000	EUR	0,89	118.229,93	lunga	non di copertura
GROUPAMA	forward CHF 1,49490 24MR10	-3.000.000	EUR	1,48	-2.022.108,39	corta	copertura
GROUPAMA	forward GBP 0,887600 24MR10	-2.900.000	EUR	0,89	-3.265.398,04	corta	copertura
GROUPAMA	forward DKK 7,44850 24MR10	-820.000	EUR	7,44	-110.188,40	corta	copertura
GROUPAMA	forward SEK 10,4359 24MR10	-700.000	EUR	10,25	-68.279,36	corta	copertura

Valutazione posizione in cambi aperte:

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
PIONEER	forward	cs USD 1,45420 19MR10	-14996,27	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,45515 19MR10	-26762,39	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,45700 19MR10	-8594,75	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,45800 19MR10	-33136,63	Forex
PIONEER	forward	cs USD 1,43570 19MR10	355,37	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,51005 29GE10	-22137,00	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,911485 29GE10	-103854,39	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,51970 29GE10	-7145,87	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,4608 29GE10	-10494,11	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,49380 29GE10	137,45	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,4791 29GE10	253,66	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,908135 29GE10	2111,52	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,50583 29GE10	318,42	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,54250 29GE10	112,86	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,906564 29GE10	2407,99	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,51027 29GE10	773,55	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,50683 22GE10	-831,30	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,910650 22GE10	-2230,61	Forex
PRIMA	forward	cs CHF 1,48843 29GE10	-142,17	Forex
PRIMA	forward	cs GBP 0,899940 29GE10	-2222,12	Forex
PRIMA	forward	cs NOK 8,34630 29GE10	-40,11	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,3822 29GE10	-159,02	Forex
PRIMA	forward	cs SEK 10,2628 29GE10	12,83	Forex
GROUPAMA	forward	cs CHF 1,49490 24MR10	-15285,19	Forex
GROUPAMA	forward	cs GBP 0,887600 24MR10	1839,45	Forex
GROUPAMA	forward	cs DKK 7,44850 24MR10	-99,12	Forex
GROUPAMA	forward	cs SEK 10,4359 24MR10	-1203,21	Forex
Totale operazioni in forward			- 241.011,16	

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ABN AMRO	Acquisto	19/02/2009	24/02/2009	250,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	7412,51
ABN AMRO	Acquisto	06/03/2009	11/03/2009	350,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	9481,51
ABN AMRO	Acquisto	18/03/2009	23/03/2009	250,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	7194,83
ABN AMRO	Vendita	06/05/2009	11/05/2009	7.550,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	270893,06
AXA	Acquisto	05/06/2009	10/06/2009	600.000,00	XS0418508924	TELECOM ITA 8,25% 16	EUR	672456,16
AXA	Vendita	11/06/2009	16/06/2009	400.000,00	XS0184374063	TEL ITALIA 4,50% 11	EUR	413414,79
AXA	Acquisto	15/06/2009	19/06/2009	150.000,00	XS0418508924	TELECOM ITA 8,25% 16	EUR	168944,18
AXA	Vendita	28/07/2009	30/07/2009	50.000,00	XS0402707367	VODAFONE 6.875% 13	EUR	59191,44
AXA	Vendita	08/09/2009	11/09/2009	100.000,00	XS0402707367	VODAFONE 6.875% 13	EUR	119732,81
PIONEER	Acquisto	24/02/2009	27/02/2009	1.008,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	29535,59
PIONEER	Acquisto	11/03/2009	16/03/2009	414,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	11813,43
PIONEER	Acquisto	30/03/2009	02/04/2009	335,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	10801,05
PIONEER	Acquisto	23/04/2009	28/04/2009	410,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	14049,74
PIONEER	Acquisto	20/05/2009	26/05/2009	317,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	11066,96
PIONEER	Vendita	22/06/2009	25/06/2009	17,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	647,32
PIONEER	Acquisto	21/07/2009	24/07/2009	238,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	9547,09
PIONEER	Vendita	17/08/2009	20/08/2009	1.975,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	85397,44
PIONEER	Acquisto	25/08/2009	28/08/2009	160,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	7194,16
PIONEER	Acquisto	08/09/2009	11/09/2009	367,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	16633,10

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
PIONEER	Acquisto	16/09/2009	21/09/2009	344,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	15753,59
PIONEER	Acquisto	17/09/2009	22/09/2009	123,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	5651,52
PIONEER	Acquisto	06/10/2009	09/10/2009	65,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	3038,36
PIONEER	Vendita	20/10/2009	23/10/2009	319,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	15517,14
PIONEER	Acquisto	04/12/2009	09/12/2009	261,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	12980,52
PIONEER	Acquisto	10/12/2009	15/12/2009	7.625,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	60490,51
PIONEER	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	104,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	886,35
PIONEER	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	87,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	4545,37
STATE STREET	Acquisto	03/12/2009	08/12/2009	24.848,47	FR0000027153	SSGA EMU GOVERNMENT BOND INDEX	EUR	11626599,11
STATE STREET	Acquisto	21/12/2009	24/12/2009	461,74	FR0000027153	SSGA EMU GOVERNMENT BOND INDEX	EUR	215549,47
STATE STREET	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	250,23	FR0000027153	SSGA EMU GOVERNMENT BOND INDEX	EUR	116517,10
STATE STREET	Acquisto	14/12/2009	17/12/2009	1.083,50	FR0000018483	SSGA EURO CORPORATE INDUSTRIAL	EUR	171008,81
STATE STREET	Acquisto	21/12/2009	24/12/2009	1.353,71	FR0000018483	SSGA EURO CORPORATE INDUSTRIAL	EUR	214197,53
STATE STREET	Acquisto	10/12/2009	11/12/2009	18.576,02	FR0000027187	SSGA EURO SHORT TERM BOND FUND	EUR	5485498,71
STATE STREET	Acquisto	02/12/2009	07/12/2009	96.306,53	FR0010489609	SSGA US INDEX EQUITY FUND I EU	EUR	11042506,73
STATE STREET	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	4.767,15	FR0010489609	SSGA US INDEX EQUITY FUND I EU	EUR	553227,76
STATE STREET	Vendita	31/12/2009	06/01/2010	3.035,03	FR0010489609	SSGA US INDEX EQUITY FUND I EU	EUR	350363,86

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 92.762.974).

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	11.871.801,31	12,80%
2	Quote di OICR	GROUPAMA EUROPE STOC	FR0010627828	11.367.761,76	12,25%
3	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	11.317.581,16	12,20%
4	Quote di OICR	SSGA Euro SHORT TERM	FR0000027187	5.485.685,74	5,91%
5	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	1.631.322,00	1,76%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5% 07/2012	IT0004508971	1.274.994,00	1,37%
7	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 4/1/17	DE0001135317	1.111.728,00	1,20%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 04/07/2012	DE0001135200	932.240,00	1,00%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	852.825,00	0,92%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 15/09/2011	IT0004112816	809.250,00	0,87%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3,5% 25/04/1	FR0010163543	738.400,00	0,80%
12	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 2,5% 15/01/12	NL0009041359	705.269,70	0,76%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%04/19	FR0000189151	676.160,00	0,73%
14	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	657.672,00	0,71%

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/09	% sulle attività
15	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5% 1/8/39	IT0004286966	624.420,00	0,67%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,5% 03/2019	IT0004423957	608.710,00	0,66%
17	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	603.680,00	0,65%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/15 4,25% E	IT0003719918	595.840,00	0,64%
19	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/12/14 Tv	IT0004321813	548.460,00	0,59%
20	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	506.680,64	0,55%
21	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/11/12 TV	IT0003993158	500.550,00	0,54%
22	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	486.807,36	0,52%
23	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 4/01/02-12	DE0001135192	450.198,00	0,49%
24	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 06/2011 24M	IT0004509219	440.640,00	0,48%
25	Titoli di Stato o Org. int	TREAS IRESH 3,9% 03	IE00B5S94L21	424.263,90	0,46%
26	Titoli capitale quotati	ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	423.271,32	0,46%
27	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	420.826,55	0,45%
28	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,9% 20/8/11	GR0114019442	411.746,60	0,44%
29	Titoli capitale quotati	UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	406.007,23	0,44%
30	Titoli capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	401.911,89	0,43%
31	Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	400.681,05	0,43%
32	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 3,5% 12/7/11	FR0108847049	393.634,40	0,42%
33	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 31/03/11	IT0004480858	384.235,80	0,41%
34	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond	FR0000018483	383.542,92	0,41%
35	Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	363.502,65	0,39%
36	Titoli capitale quotati	BG GROUP PLC GBP	GB0008762899	349.865,40	0,38%
37	Titoli capitale quotati	BASF A.G. DEM	DE0005151005	346.158,90	0,37%
38	Titoli capitale quotati	ASTRAZENECA GR. GBP	GB0009895292	344.403,16	0,37%
39	Titoli capitale quotati	R.W.E. AG	DE0007037129	342.722,28	0,37%
40	Titoli capitale quotati	NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	328.847,06	0,35%
41	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	328.042,00	0,35%
42	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 5,35% 18/05/2	GR0124015497	317.613,60	0,34%
43	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	317.170,30	0,34%
44	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	314.045,98	0,34%
45	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	288.167,02	0,31%
46	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 6% 98/29 EUR	ES0000011868	281.424,00	0,30%
47	Titoli capitale quotati	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	DE0008430026	279.607,91	0,30%
48	Titoli capitale quotati	BARCLAYS PLC	GB0031348658	278.228,26	0,30%
49	Titoli capitale quotati	ENEL SPA	IT0003128367	272.210,57	0,29%
50	Titoli capitale quotati	TESCO PLC GBP	GB0008847096	271.869,88	0,29%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 654.955) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/09.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2009 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 99.745 Euro.

PASSIVITA'
10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 313.318 Euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende: quanto a 223.070 Euro per i contributi riconciliati nel mese di dicembre 2009 e investiti in quota in data 1 gennaio 2010 al valore quota del 31 dicembre 2009; quanto a 59.821 Euro come quota parte assegnata al comparto, in rapporto al patrimonio in essere, dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 30.427 Euro per prestazioni da liquidare.

	2009	2008
Passività della gestione previdenziale	313.317,99	401.985,24
Contributi riconciliati da investire in quota	223.069,89	223.477,71
Contributi non riconciliati	59.821,29	155.788,79
Prestazioni da liquidare	30.426,81	22.718,74

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da operazioni in corso di regolamento.

	2009	2008
Passività della gestione finanziaria	45.093,85	217.163,59
Commissioni Banca Depositaria	10.760,16	9.732,65
Commissioni Gestori	34.333,69	24.600,59
Operazioni da regolare	0,00	182.830,35

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 69.318 Euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 105.078 Euro, al netto del credito dell'esercizio precedente di 1.025.105 Euro, ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 92.230.167 Euro, con un incremento di Euro 26.832.639 rispetto al 31.12.2008.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2009	2008
Immobilizzazioni	62.066,18	79.170,43
Contributi da ricevere	5.909.674,03	5.755.219,81
Totale	5.971.740,21	5.834.390,24

CONTO ECONOMICO
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a 17.549.081 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2009	2008
		17.549.080,58	21.344.810,74
a)	Contributi per le prestazioni	22.655.366,29	25.047.851,78
	- Contributi datore di lavoro	3.206.334,47	3.241.793,76
	- Contributi lavoratori	4.026.868,17	3.976.295,83
	- Trattamento di Fine Rapporto	14.091.210,12	13.619.445,72
	- Trasferimenti in entrata	686.048,80	1.188.470,96
	- Switch da altri comparti	644.904,74	3.021.845,51
b)	Anticipazioni	-355.394,03	-688.866,85
c)	Trasferimenti e Riscatti	-4.675.991,93	-2.875.833,87
	- Riscatti	-1.670.377,31	-946.696,91
	- Trasferimenti in uscita	-781.851,62	-574.892,71
	- Switch verso altri comparti	-2.223.763,00	-1.354.244,25
d)	Trasformazioni in rendita		0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-74.899,75	-138.340,32
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 10.588.913 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2009		2008	
a) Dividendi ed interessi		2.025.366,89		1.650.852,81
- Su depositi bancari	35.014,95		249.244,55	
- Su titoli emessi da Stati ed	979.787,55		920.703,94	
- Su titoli di debito quotati	266.230,74			
- Su titoli di capitale quotati	744.333,65		480.904,32	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		8.563.545,98		-10.008.619,84
Plus/Minus da valutazione		6.405.606,56		-4.736.519,39
- Cambi	-1.258.721,35		-39.823,63	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	6.469,39		1.310.893,46	
- Su titoli di debito quotati	440.822,24			
- Su titoli di capitale quotati	5.335.354,81		-4.548.664,65	
- Su Quote O.I.C.R.	1.881.681,47		-1.458.924,57	
Plus/Minus realizzate		2.224.143,27		-5.213.974,21
- Cambi	822.915,12		820.626,97	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	863,80		195.874,90	
- Su titoli di debito quotati	128.031,18			
- Su titoli di capitale quotati	572.238,60		-4.462.007,64	
- Su Quote O.I.C.R.	557.901,35		-1.871.631,62	
- Su strumenti finanziari derivati	-9.736,60		8.120,30	
- Retrocessioni comm.ni	53.464,14		95.042,88	
- Retrocessione per mancato rendimento	98.465,68			
Commissioni di negoziazione		-56.064,66		-45.988,29
Spese e bolli		-10.139,19		-12.137,95
Risultato della gestione finanziaria indiretta		10.588.912,87		-8.357.767,03

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2009 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2009		2008	
Oneri di Gestione		-140.180,07		-93.866,92
Commissioni Banca Depositaria		-21.694,38		-18.489,50
Commissioni dei Gestori		-118.485,69		-75.377,42
AXA	-19.420,09		-12.573,77	
ALLIANZ			-8.953,13	
EURIZON			-4.765,76	
GROUPAMA	-15.884,55		-3.560,82	
PIONEER	-20.570,31		-31.731,08	
PRIMA	-30.229,38		-6.725,89	
STATE STREET	-3.214,99			
ABN AMRO	-29.166,37		-7.066,97	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2008	
Margine della gestione finanziaria		10.448.732,80		-8.451.633,95
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.588.912,87		-8.357.767,03	
40) Oneri di Gestione	-140.180,07		-93.866,92	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 la gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 34.992 Euro, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2009		2008	
Saldo della gestione amministrativa		-34.991,63		0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	139.360,57		174.732,88	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 60.295,12		- 60.177,32	
c) Spese generali ed amministrative	- 76.969,56		- 108.736,47	
d) Spese per il personale	- 38.443,35		- 24.757,31	
e) Ammortamenti	- 1.315,05		- 2.858,10	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione				
g) Oneri e proventi diversi	2.670,88		21.808,09	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi			- 11,77	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2009		2008	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		139.360,57		174.732,88
Quote d'iscrizione	1.246,46		3.507,75	
Quote associative	138.102,34	139.348,80	124.505,41	128.013,16
Risconti rivenienti da precedenti esercizi		11,77		46.719,72

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 27.962.822 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		27.962.821,75		12.893.176,79
10) Saldo della gestione previdenziale	17.549.080,58		21.344.810,74	
50) Margine della gestione finanziaria	10.448.732,80		-8.451.633,95	
60) Saldo della gestione amministrativa	-34.991,63		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/09 al lordo dell'imposta sostitutiva	93.360.349,79
B)	+	Riscatti	2.100.671,09
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	3.005.614,62
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	21.463.761,55
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.330.953,54
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	0,01
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2009	65.397.528,04
J)	=	Risultato di gestione	10.274.392,36
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	10.274.392,36
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	1.130.183,16
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	1.130.183,16

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti	
Linea di investimento Comparto Crescita – Orange	

Fase d'accumulo
Stato patrimoniale

	Attività	31/12/2009	31/12/2008
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	45.807.377,57	29.961.851,13
	a) Depositi bancari	625.675,13	1.116.364,87
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	5.196.705,40	7.110.362,40
	d) Titoli di debito quotati	3.139.599,53	-
	e) Titoli di capitale quotati	15.904.632,27	14.436.729,18
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	20.810.220,53	7.054.073,20
	i) Opzioni acquistate	(144.522,66)	94.612,02
	l) Ratei e risconti attivi	188.218,70	126.299,95
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	86.848,67	23.409,51
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	44.984,54	35.942,27
	a) Cassa e depositi bancari	44.369,66	35.251,06
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	614,88	691,21
50	Crediti d'imposta	171.150,72	846.225,81
	Totale Attività	46.023.512,83	30.844.019,21
	Passività	31/12/2009	31/12/2008
10	Passività della gestione previdenziale	114.587,00	137.031,74
	a) Debiti della gestione previdenziale	114.587,00	137.031,74
20	Passività della gestione finanziaria	22.344,21	131.636,56
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	22.344,21	131.636,56
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	32.668,06	30.022,75
	a) Trattamento fine rapporto	1.383,70	1.121,10
	b) Altre passività della gestione amministrativa	31.284,36	28.896,10
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	5,55
50	Debiti d'imposta	-	-
	Totale Passività	169.599,27	298.691,05
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	45.853.913,56	30.545.328,16

Conti d'ordine

	Conti d'ordine	2.875.182,85	2.746.130,07
	a) Costo storico Immobilizzazioni	30.877,24	36.810,98
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.844.305,61	2.709.319,09

Fase d'accumulo
Conto economico

		31/12/2009	31/12/2008
10	Saldo della gestione previdenziale	9.776.498,34	9.905.477,58
	a) Contributi per le prestazioni	11.999.508,33	11.925.085,48
	b) Anticipazioni	(355.469,84)	(506.440,75)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.800.884,75)	(1.481.385,79)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(66.655,40)	(31.781,36)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.291.834,19	(6.874.332,78)
	a) Dividendi e interessi	871.265,41	731.680,28
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.420.568,78	(7.606.013,06)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(68.055,86)	(49.350,56)
	a) Società di gestione	(57.765,87)	(40.357,12)
	b) Banca depositaria	(10.289,99)	(8.993,44)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	6.223.778,33	(6.923.683,34)
60	Saldo della gestione amministrativa	(16.616,18)	(0,00)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	70.122,11	81.243,66
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(29.996,15)	(27.979,97)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(38.729,01)	(51.294,18)
	d) Spese per il personale	(18.687,65)	(10.774,92)
	e) Ammortamenti	(654,22)	(1.328,89)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi di versi	1.328,74	10.139,86
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(5,55)
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	15.983.660,49	2.981.794,24
80	Imposta sostitutiva	(675.075,09)	768.555,61
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	15.308.585,40	3.750.349,85

Fase d'accumulo
Stato patrimoniale

Attività		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10	Investimenti Diretti	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	45.807.377,57	29.961.851,13	15.845.526,44	52,89%
	a) Depositi bancari	625.675,13	1.116.364,87	(490.689,74)	-43,95%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	5.196.705,40	7.110.362,40	(1.913.657,00)	-26,91%
	d) Titoli di debito quotati	3.139.599,53	-	3.139.599,53	100,00%
	e) Titoli di capitale quotati	15.904.632,27	14.436.729,18	1.467.903,09	10,17%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	20.810.220,53	7.054.073,20	13.756.147,33	195,01%
	i) Opzioni acquistate	(144.522,66)	94.612,02	(239.134,68)	-252,75%
	l) Ratei e risconti attivi	188.218,70	126.299,95	61.918,75	49,03%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	86.848,67	23.409,51	63.439,16	271,00%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	44.984,54	35.942,27	9.042,27	25,16%
	a) Cassa e depositi bancari	44.369,66	35.251,06	9.118,60	25,87%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	614,88	691,21	(76,33)	-11,04%
50	Crediti d'imposta	171.150,72	846.225,81	(675.075,09)	-79,77%
	Totale Attività	46.023.512,83	30.844.019,21	15.179.493,62	49,21%
Passività		31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10	Passività della gestione previdenziale	114.587,00	137.031,74	(22.444,74)	-16,38%
	a) Debiti della gestione previdenziale	114.587,00	137.031,74	(22.444,74)	-16,38%
20	Passività della gestione finanziaria	22.344,21	131.636,56	(109.292,35)	-83,03%
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	22.344,21	131.636,56	(109.292,35)	-83,03%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	32.668,06	30.022,75	2.645,31	8,81%
	a) Trattamento fine rapporto	1.383,70	1.121,10	262,60	23,42%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	31.284,36	28.896,10	2.388,26	8,26%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	5,55	(5,55)	-100,00%
50	Debiti d'imposta	-	-	-	0,00%
	Totale Passività	169.599,27	298.691,05	(129.091,78)	-43,22%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	45.853.913,56	30.545.328,16	15.308.585,40	50,12%
Conti d'ordine					
	Conti d'ordine	2.875.182,85	2.746.130,07	129.052,77	4,70%
	a) Costo storico Immobilizzazioni	30.877,24	36.810,98	(5.933,75)	-16,12%
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.844.305,61	2.709.319,09	134.986,52	4,98%

Fase d'accumulo
Conto economico

	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	9.776.498,34	9.905.477,58	(128.979,24)	-1,30%
a) Contributi per le prestazioni	11.999.508,33	11.925.085,48	74.422,85	0,62%
b) Anticipazioni	(355.469,84)	(506.440,75)	150.970,91	100,00%
c) Trasferimenti e riscatti	(1.800.884,75)	(1.481.385,79)	(319.498,96)	21,57%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(66.655,40)	(31.781,36)	(34.874,04)	109,73%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.291.834,19	(6.874.332,78)	13.166.166,97	-191,53%
a) Dividendi e interessi	871.265,41	731.680,28	139.585,13	19,08%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.420.568,78	(7.606.013,06)	13.026.581,84	-171,27%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	(68.055,86)	(49.350,56)	(18.705,30)	37,90%
a) Società di gestione	(57.765,87)	(40.357,12)	(17.408,75)	43,14%
b) Banca depositaria	(10.289,99)	(8.993,44)	(1.296,55)	14,42%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	6.223.778,33	(6.923.683,34)	13.147.461,67	-189,89%
60 Saldo della gestione amministrativa	(16.616,18)	(0,00)	(16.616,18)	nd.
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	70.122,11	81.243,66	(11.121,55)	-13,69%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(29.996,15)	(27.979,97)	(2.016,18)	7,21%
c) Spese Generali ed Amministrative	(38.729,01)	(51.294,18)	12.565,17	-24,50%
d) Spese per il personale	(18.687,65)	(10.774,92)	(7.912,73)	73,44%
e) Ammortamenti	(654,22)	(1.328,89)	674,67	-50,77%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.328,74	10.139,86	(8.811,12)	-86,90%
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(5,55)	5,55	-100,00%
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	15.983.660,49	2.981.794,24	13.001.866,25	436,04%
80 Imposta sostitutiva	(675.075,09)	768.555,61	(1.443.630,70)	-187,84%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	15.308.585,40	3.750.349,85	11.558.235,55	308,19%

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.675.159,526	30.545.328,160
Quote emesse	1.018.588,816	11.999.508,330
Quote annullate	-191.683,204	-2.223.009,990
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.502.065,138	45.853.913,560

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2009 è di Euro 11,418, mentre quello finale al 31 dicembre 2009 è di Euro 13,093 con un incremento del 14,67 %

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisite per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Prospetto quota al 31/12/09**ATTIVITA'**

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		45.807.377,57
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		44.984,54
Proventi maturati e non riscossi		171.150,72
Totale Attività fase di accumulo		46.023.512,83
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		114.587,00
Passività della gestione finanziaria		22.344,21
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		32.668,06
Oneri maturati e non liquidati		-
Totale Passività fase di accumulo		169.599,27
Attivo netto destinato alle prestazioni		45.853.913,56
Investito in quote		
Numero delle quote in essere		3.502.065,138
Valore unitario della quota		13,093

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati "Azionario Europa"
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati "Azionario USA"
- PRIMA SGR S.p.A., per i mandati "Bilanciato Europa"
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati "Bilanciato USA" (dal 1/12/2009 in sostituzione di ABN AMRO Asset Management Italy SGR)

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio.

Denominazione	2009	2008
Banca Depositaria	33.388,88	208.209,87
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	65.639,17	67.203,51
Compensazione verso altri comparti	30.100,46	72.435,36
Gestori finanziari	45.678.249,06	29.614.002,39
<i>AXA</i>	3.355.137,12	2.310.283,47
<i>GROUPAMA</i>	7.991.861,31	4.979.714,08
<i>PRIMA</i>	15.978.267,84	10.422.446,44
<i>PIONEER</i>	5.398.273,38	3.045.959,19
<i>STATE STREET</i>	12.891.564,62	
<i>ABN AMRO/CAPITALIA</i>	63.144,79	8.855.599,21
Totale risorse gestite	45.807.377,57	29.961.851,13

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	AXA	GROUPAMA	PRIMA	PIONEER	STATE STREET	ALTRI	Totale
Depositi bancari	122.093	15.685	276.782	38.045	- 19.203	63.145	496.547
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.			5.196.705				5.196.705
Titoli di debito quotati	3.139.600						3.139.600
Titoli di capitale quotati			10.496.938	5.407.694			15.904.632
Derivati	11.281	- 9.944	- 104.042	- 52.984	11.167		- 144.523
Quote di O.I.C.R.		7.941.749			12.868.471		20.810.221
Ratei e risconti attivi	82.164		106.055				188.219
Subtotale	3.355.137	7.947.490	15.972.439	5.392.755	12.860.435	63.145	45.591.400
Crediti per operazioni da regolare			5.829	5.519	31.130		42.478
Crediti da gestore finanziario		44.371					44.371
Totale	3.355.137	7.991.861	15.978.268	5.398.273	12.891.565	63.145	45.678.249

Le disponibilità liquide evidenziate nella colonna Altri si riferiscono ad importi residuali in corso di trasferimento per mandati di gestione chiusi

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	496.546,62		0,00			496.546,62
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	1.938.717,20	5.384.666,90	562.272,83	356.445,00	94.203,00	8.336.304,93
Titoli di capitale quotati	604.566,37	8.732.249,86	5.298.140,32	1.196.323,98	73.351,74	15.904.632,27
Quote OICR/Derivati	-144.522,66	13.029.626,49	7.780.594,04	0,00	0,00	20.665.697,87
Subtotale	2.895.307,53	27.146.543,25	13.641.007,19	1.552.768,98	167.554,74	45.403.181,69
Ratei e risconti attivi	23.646,19	140.763,05	15.430,12	4.403,17	3.976,17	188.218,70
Altre attività della gestione finanziaria	44.370,44	35.830,78	6.647,45			86.848,67
Totale	2.963.324,16	27.323.137,08	13.663.084,76	1.557.172,15	171.530,91	45.678.249,06

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	5.196.705,40	3.139.599,53	5.895.415,18	12.885.103,83	400.733,35	27.517.557,29
Franco Svizzero			959.124,86		21.780,29	980.905,15
Dollaro USA			5.407.693,79	7.780.594,04	25.516,24	13.213.804,07
Dollaro Canadese						
Dollaro Australiano						
Sterlina Inglese			3.056.275,96		33.508,42	3.089.784,38
Yen Giapponese						
Altre divise			586.122,48		15.008,32	601.130,80
Totale	5.196.705,40	3.139.599,53	15.904.632,27	20.665.697,87	496.546,62	45.403.181,69

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,36

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,94	4,88			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	4,82	3,96	3,28	4,76	3,05
Titoli di debito non quotati					

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	12.086.686,43	13.988.049,73	26.074.736,16
Titoli di debito quotati (corporate)	5.536.566,94	2.599.218,78	8.135.785,72
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	31.810.771,13	21.489.363,36	53.300.134,49
Derivati	29.297.398,43	141.586.471,83	170.883.870,26
Totale	78.731.422,93	179.663.103,70	258.394.526,63

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				26.074.736,16	
Titoli di debito quotati (corporate)				8.135.785,72	
Titoli di debito non quotati (corporate)					
Titoli di capitale quotati /Quote OICR	31.986,48	10.985,08	42.971,56	53.300.134,49	0,08062%
Derivati	43,40		43,40	170.883.870,26	0,00003%
Totale	32.029,88	10.985,08	43.014,96	258.394.526,63	0,01665%

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
STATE STREET	op. da reg.	SSGA US Index Equity	30.000,00	Crediti con le banche	FR0010489609
PRIMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	1.931,42	Crediti con le banche	GB0005405286
PRIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	2.986,48	Crediti con le banche	GB0009252882
PRIMA	Dividendo	NEXT PLC	912,88	Crediti con le banche	GB0032089863
PIONEER	Dividendo	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	777,71	Crediti con le banche	US1101221083
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	46,67	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	FEDEX CORP	76,20	Crediti con le banche	US31428X1063
STATE STREET	Dividendo	FLUOR CORP	221,26	Crediti con le banche	US3434121022
PIONEER	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	125,39	Crediti con le banche	US3546131018
PIONEER	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	192,49	Crediti con le banche	US4282361033
PIONEER	Dividendo	KBR INC	98,51	Crediti con le banche	US48242W1062
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	729,10	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MCKESSON CORP	43,54	Crediti con le banche	US58155Q1031
PIONEER	Dividendo	MEAD JOHNSON NUTRITION	36,46	Crediti con le banche	US5828391061
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	1.188,78	Crediti con le banche	US58933Y1055
PIONEER	Dividendo	NUCOR CORP	217,51	Crediti con le banche	US6703461052
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	310,76	Crediti con le banche	US6745991058
STATE STREET	Dividendo	PEPSICO INC	908,06	Crediti con le banche	US7134481081
PIONEER	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	787,79	Crediti con le banche	US7181721090
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	195,45	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	567,89	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	123,88	Crediti con le banche	US9841211033
Totale crediti per operazioni da regolare			42.478,23		

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Posizioni in futures:

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-SCHATZ FUT 03/10	14,00	EUR	107,96	1.511.440,00	1	1.511.440,00	lunga	non di copertura	Jp Morgan

Posizioni con copertura rischio di cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
PIONEER	forward USD 1,45420 19MR10	-1.500.000,00	EUR	1,44	-1.041.232,82	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45515 19MR10	-2.470.000,00	EUR	1,44	-1.714.563,38	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45700 19MR10	-720.000,00	EUR	1,44	-499.791,75	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,45800 19MR10	-2.500.000,00	EUR	1,44	-1.735.388,03	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,43570 19MR10	-100.000,00	EUR	1,44	-69.415,52	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,49380 29GE10	40.000,00	EUR	8,30	4.819,28	lunga	non di copertura
PRIMA	forward SEK 10,4791 29GE10	90.000,00	EUR	10,25	8.778,77	lunga	non di copertura
PRIMA	forward GBP 0,909250 29GE10	-300.000,00	EUR	0,89	-337.799,80	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 10,4608 29GE10	-3.960.000,00	EUR	10,25	-386.266,09	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,51970 29GE10	-1.740.000,00	EUR	8,30	-209.638,55	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,911485 29GE10	-2.325.000,00	EUR	0,89	-2.617.948,43	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,51005 29GE10	-1.385.000,00	EUR	1,48	-933.540,04	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,908135 29GE10	75.000,00	EUR	0,89	84.449,95	lunga	non di copertura
PRIMA	forward CHF 1,50583 29GE10	22.000,00	EUR	1,48	14.828,79	lunga	non di copertura
PRIMA	forward NOK 8,54250 29GE10	23.000,00	EUR	8,30	2.771,08	lunga	non di copertura
PRIMA	forward GBP 0,906564 29GE10	75.000,00	EUR	0,89	84.449,95	lunga	non di copertura
PRIMA	forward CHF 1,50683 22GE10	-35.000,00	EUR	1,48	-23.591,26	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,910650 22GE10	-60.000,00	EUR	0,89	-67.559,96	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,899940 29GE10	-105.000,00	EUR	0,89	-118.229,93	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 8,34630 29GE10	-40.000,00	EUR	8,30	-4.819,28	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 10,3822 29GE10	-100.000,00	EUR	10,25	-9.754,19	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 10,2628 29GE10	95.000,00	EUR	10,25	9.266,48	lunga	non di copertura
GROUPAMA	forward CHF 1,49490 24MR10	-2.000.000,00	EUR	1,48	-1.348.072,26	corta	copertura
GROUPAMA	forward GBP 0,887600 24MR10	-1.800.000,00	EUR	0,89	-2.026.798,78	corta	copertura
GROUPAMA	forward DKK 7,44850 24MR10	-580.000,00	EUR	7,44	-77.938,13	corta	copertura
GROUPAMA	forward SEK 10,4359 23MR10	-480.000,00	EUR	10,25	-46.820,13	corta	copertura

Valutazione posizione in cambi aperte:

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
PIONEER	forw ard	cs USD 1,45420 19MR10	- 9.737,84	Forex
PIONEER	forw ard	cs USD 1,45515 19MR10	- 17.147,37	Forex
PIONEER	forw ard	cs USD 1,45700 19MR10	- 5.625,66	Forex
PIONEER	forw ard	cs USD 1,45800 19MR10	- 20.710,39	Forex
PIONEER	forw ard	cs USD 1,43570 19MR10	236,91	Forex
PRIMA	forw ard	cs NOK 8,49380 29GE10	109,96	Forex
PRIMA	forw ard	cs SEK 10,4791 29GE10	190,25	Forex
PRIMA	forw ard	cs GBP 0,909250 29GE10	- 7.857,54	Forex
PRIMA	forw ard	cs SEK 10,4608 29GE10	- 7.709,96	Forex
PRIMA	forw ard	cs NOK 8,51970 29GE10	- 5.406,01	Forex
PRIMA	forw ard	cs GBP 0,911485 29GE10	- 67.165,92	Forex
PRIMA	forw ard	cs CHF 1,51005 29GE10	- 16.351,87	Forex
PRIMA	forw ard	cs GBP 0,908135 29GE10	1.863,11	Forex
PRIMA	forw ard	cs CHF 1,50583 29GE10	218,91	Forex
PRIMA	forw ard	cs NOK 8,54250 29GE10	78,66	Forex
PRIMA	forw ard	cs GBP 0,906564 29GE10	1.719,99	Forex
PRIMA	forw ard	cs CHF 1,50683 22GE10	- 363,69	Forex
PRIMA	forw ard	cs GBP 0,910650 22GE10	- 1.672,96	Forex
PRIMA	forw ard	cs GBP 0,899940 29GE10	- 1.555,49	Forex
PRIMA	forw ard	cs NOK 8,34630 29GE10	- 26,74	Forex
PRIMA	forw ard	cs SEK 10,3822 29GE10	- 122,32	Forex
PRIMA	forw ard	cs SEK 10,2628 29GE10	9,75	Forex
GROUPAMA	forw ard	cs CHF 1,49490 24MR10	- 10.190,13	Forex
GROUPAMA	forw ard	cs GBP 0,887600 24MR10	1.141,73	Forex
GROUPAMA	forw ard	cs DKK 7,44850 24MR10	- 70,10	Forex
GROUPAMA	forw ard	cs SEK 10,4359 23MR10	- 825,06	Forex
Totale operazioni in forward			- 166.969,78	

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ABN AMRO	Acquisto	19/02/2009	24/02/2009	100,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	2965,00
ABN AMRO	Acquisto	06/03/2009	11/03/2009	150,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	4063,15
ABN AMRO	Acquisto	18/03/2009	23/03/2009	280,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	8058,20
ABN AMRO	Vendita	06/05/2009	11/05/2009	4.730,00	USD4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	169711,81
AXA	Acquisto	05/06/2009	10/06/2009	600.000,00	XS0418508924	TELECOM ITA 8,25% 16	EUR	672456,16
AXA	Vendita	11/06/2009	16/06/2009	400.000,00	XS0184374063	TEL ITALIA 4,50% 11	EUR	413414,79
AXA	Acquisto	15/06/2009	19/06/2009	50.000,00	XS0418508924	TELECOM ITA 8,25% 16	EUR	56314,73
AXA	Vendita	23/07/2009	28/07/2009	50.000,00	XS0402707367	VODAFONE 6.875% 13	EUR	59072,60
PIONEER	Acquisto	24/02/2009	27/02/2009	645,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	18899,26
PIONEER	Acquisto	11/03/2009	16/03/2009	259,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	7390,52
PIONEER	Acquisto	30/03/2009	02/04/2009	209,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	6738,57
PIONEER	Acquisto	23/04/2009	28/04/2009	257,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	8806,79
PIONEER	Acquisto	20/05/2009	26/05/2009	223,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	7785,28

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
PIONEER	Vendita	22/06/2009	25/06/2009	6,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	228,46
PIONEER	Acquisto	21/07/2009	24/07/2009	150,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	6017,07
PIONEER	Vendita	17/08/2009	20/08/2009	1.248,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	53962,54
PIONEER	Acquisto	25/08/2009	28/08/2009	97,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	4361,46
PIONEER	Acquisto	08/09/2009	11/09/2009	265,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	12010,27
PIONEER	Acquisto	16/09/2009	21/09/2009	218,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	9983,38
PIONEER	Acquisto	17/09/2009	22/09/2009	78,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	3583,89
PIONEER	Acquisto	06/10/2009	09/10/2009	41,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1916,50
PIONEER	Vendita	20/10/2009	23/10/2009	206,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	10020,46
PIONEER	Acquisto	20/11/2009	25/11/2009	36,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	1801,92
PIONEER	Acquisto	20/11/2009	25/11/2009	346,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	17318,48
PIONEER	Acquisto	04/12/2009	09/12/2009	167,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	8305,55
PIONEER	Acquisto	10/12/2009	15/12/2009	4.873,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	38658,39
PIONEER	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	67,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	571,01
PIONEER	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	56,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD	USD	2925,76
STATE STREET	Acquisto	03/12/2009	08/12/2009	7.114,88	FR0000027153	BOND INDEX	EUR	3329052,35
STATE STREET	Acquisto	21/12/2009	24/12/2009	54,16	FR0000027153	BOND INDEX	EUR	25282,97
STATE STREET	Acquisto	14/12/2009	17/12/2009	1.605,74	FR0000018483	INDUSTRIAL	EUR	253433,94
STATE STREET	Acquisto	10/12/2009	11/12/2009	5.097,87	FR0000027187	BOND FUND	EUR	1505401,01
STATE STREET	Acquisto	02/12/2009	07/12/2009	65.869,13	FR0010489609	FUND I EU	EUR	7552554,45
STATE STREET	Acquisto	23/12/2009	29/12/2009	1.790,48	FR0010489609	FUND I EU	EUR	207785,20
STATE STREET	Vendita	31/12/2009	06/01/2010	260,15	FR0010489609	FUND I EU	EUR	30031,72

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 46.023.513).

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Quote di OICR	GROUPAMA EUROPE STOC	FR0010627828	7.941.749,28	17,26%
2	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	7.780.594,04	16,91%
3	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	3.329.731,20	7,23%
4	Quote di OICR	SSGA Euro SHORT TERM	FR0000027187	1.505.450,96	3,27%
5	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	476.685,00	1,04%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5% 07/2012	IT0004508971	384.522,00	0,84%
7	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	371.016,64	0,81%
8	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	356.468,72	0,77%
9	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 4/1/17	DE0001135317	346.104,00	0,75%
10	Titoli capitale quotati	ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	309.928,87	0,67%
11	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	308.189,53	0,67%
12	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 04/07/2012	DE0001135200	303.520,00	0,66%
13	Titoli capitale quotati	UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	297.315,03	0,65%
14	Titoli capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	294.343,15	0,64%
15	Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	293.439,30	0,64%

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/09	% sulle attività
15	Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	293.439,30	0,64%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	267.150,00	0,58%
17	Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	266.068,95	0,58%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 15/09/2011	IT0004112816	259.375,00	0,56%
19	Titoli capitale quotati	BG GROUP PLC GBP	GB0008762899	256.186,42	0,56%
20	Titoli capitale quotati	BASF A.G. DEM	DE0005151005	253.632,56	0,55%
21	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond	FR0000018483	252.695,05	0,55%
22	Titoli capitale quotati	ASTRAZENECA GR. GBP	GB0009895292	252.313,25	0,55%
23	Titoli capitale quotati	R.W.E. AG	DE0007037129	250.976,28	0,55%
24	Titoli capitale quotati	NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	240.684,82	0,52%
25	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3,5% 25/04/1	FR0010163543	239.200,00	0,52%
26	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	232.299,11	0,50%
27	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/11/12 TV	IT0003993158	220.242,00	0,48%
28	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	211.073,45	0,46%
29	Titoli capitale quotati	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	DE0008430026	204.625,61	0,44%
30	Titoli capitale quotati	BARCLAYS PLC	GB0031348658	203.744,62	0,44%
31	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	200.872,64	0,44%
32	Titoli capitale quotati	ENEL SPA	IT0003128367	199.343,42	0,43%
33	Titoli capitale quotati	TESCO PLC GBP	GB0008847096	199.103,61	0,43%
34	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 2,5% 15/01/12	NL0009041359	194.204,70	0,42%
35	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%04/19	FR0000189151	190.170,00	0,41%
36	Titoli capitale quotati	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	189.800,16	0,41%
37	Titoli capitale quotati	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	181.272,00	0,39%
38	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,5% 03/2019	IT0004423957	178.415,00	0,39%
39	Titoli capitale quotati	VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	177.892,44	0,39%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5% 1/8/39	IT0004286966	176.919,00	0,38%
41	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	176.688,00	0,38%
42	Titoli di Stato o Org. int	TREAS IRESH 3,9% 03/	IE00B5S94L21	175.914,30	0,38%
43	Titoli capitale quotati	LVMH-MOET HEN.VUIT.	FR0000121014	171.025,16	0,37%
44	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/15 4,25% E	IT0003719918	170.240,00	0,37%
45	Titoli capitale quotati	CISCO SYSTEMS USD	US17275R1023	162.840,52	0,35%
46	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	161.700,00	0,35%
47	Titoli capitale quotati	BCO BILBAO VIZ-ARGEN	ES0113211835	157.342,80	0,34%
48	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	155.642,68	0,34%
49	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH SHELL -B	GB00B03MM408	152.104,00	0,33%
50	Titoli capitale quotati	NORDEA AB	SE0000427361	149.853,16	0,33%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 188.219) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/09.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2009 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 44.985 Euro.

50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito pari ad Euro 171.151 ed è stato utilizzato in compensazione con i debiti degli altri comparti.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 114.587 Euro. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende: quanto a 72.170 Euro per i contributi riconciliati nel mese di dicembre 2009 e investiti in quota in data 1 gennaio 2010 al valore quota del 31 dicembre 2009; quanto a 30.100 Euro come quota parte assegnata al comparto, in rapporto al patrimonio in essere, dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto ad 12.316 Euro per prestazioni da liquidare.

	2009	2008
Debiti della gestione previdenziale	114.587,00	164.937,94
Contributi riconciliati da investire in quota	72.170,06	9.511,28
Contributi non riconciliati	30.100,46	27.903,72
Prestazioni da liquidare	12.316,48	127.522,94

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da operazioni in corso di regolamento.

	2009	2008
Passività della gestione finanziaria	22.344,21	131.636,56
Commissioni Banca Depositaria	5.245,46	4.611,53
Commissioni Gestori	17.098,75	11.851,50
Operazioni da regolare		115.173,53

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 32.668 Euro.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 45.853.914 Euro, con un incremento di 15.308.585 Euro rispetto al 31.12.2008.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2009	2008
Immobilizzazioni	30.877,24	36.810,98
Contributi da ricevere	2.844.305,61	2.709.319,09
Totale	2.875.182,85	2.746.130,07

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a 9.776.498 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2009	2008
	9.776.498,34	9.905.477,58
a) Contributi per le prestazioni	11.999.508,33	11.925.085,48
- Contributi datore di lavoro	1.528.676,62	1.510.461,92
- Contributi lavoratori	1.961.489,97	1.878.512,91
- Trattamento di Fine Rapporto	6.734.895,34	6.487.199,50
- Trasferimenti in entrata	286.950,70	393.128,53
- Switch da altri comparti	1.487.495,71	1.655.782,62
b) Anticipazioni	-355.469,84	-506.440,75
c) Trasferimenti e riscatti	-1.800.884,75	-1.481.385,79
- Riscatti	-523.040,33	-364.707,54
- Trasferimenti in uscita	-203.908,23	-348.171,81
- Switch verso ltri comparti	-1.073.936,19	-768.506,44
d) Trasformazioni in rendita		0,00
e) Erogazioni in forma di capitale	-66.655,40	-31.781,36
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari ad un saldo positivo di 6.291.834 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2009		2008	
a) Dividendi ed interessi		871.265,41		731.680,28
- Su depositi bancari	18.135,57		113.304,96	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	276.712,96		288.083,97	
- Su titoli di debito quotati	82.779,33		0,00	
- Su titoli di capitale quotati	493.637,55		330.291,35	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		5.420.568,78		-7.606.013,06
Plus/Minus da valutazione		4.211.677,52		-3.727.119,42
- Cambi	-833.304,21		-63.718,01	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-7.326,13		349.326,02	
- Su titoli di debito quotati	140.586,38			
- Su titoli di capitale quotati	3.576.732,20		-3.046.374,66	
- Su Quote O.I.C.R.	1.334.989,28		-966.352,77	
Plus/Minus realizzate		1.250.640,44		-3.835.181,85
- Cambi	534.668,85		528.895,14	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-5.414,69		62.219,98	
- Su titoli di debito quotati	61.664,99			
- Su titoli di capitale quotati	366.262,11		-3.054.049,01	
- Su Quote O.I.C.R.	181.797,21		-1.430.269,95	
- Su strumenti finanziari derivati	166,60		-4.188,95	
- Retrocessioni comm.ni collocamento	36.705,77		62.210,94	
- Retrocessione per mancato rendimento	74.789,60			
Commissioni di negoziazione		-34.268,66		-31.247,61
Spese e bolli		-7.480,52		-12.464,18
Risultato della gestione finanziaria		6.291.834,19		-6.874.332,78

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2009 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2009		2008	
Oneri di Gestione		-68.055,86		-49.350,56
Commissioni Banca Depositaria		-10.289,99		-8.993,44
Commissioni dei Gestori		-57.765,87		-40.357,12
ABNAMRO	-12.271,18		-2.924,05	
AXA	-6.051,42		-3.911,92	
ALLIANZ			-6.312,11	
EURIZON			-3.427,78	
PIONEER	-12.971,65		-18.338,81	
PRIMA	-14.119,26		-3.049,35	
GROUPAMA	-10.928,99		-2.393,10	
STATE STREET	-1.423,37			

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2008	
Margine della gestione finanziaria		6.223.778,33		-6.923.683,34
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.291.834,19		-6.874.332,78	
40) Oneri di Gestione	-68.055,86		-49.350,56	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 la gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 16.616 Euro, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2009		2008	
Saldo della gestione amministrativa		-16.616,18		0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	70.122,11		81.243,66	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 29.996,15		- 27.979,97	
c) Spese generali ed amministrative	- 38.729,01		- 50.557,96	
d) Spese per il personale	- 18.687,65		- 11.511,15	
e) Ammortamenti	- 654,22		- 1.328,89	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione				
g) Oneri e proventi diversi	1.328,74		10.139,86	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi			- 5,55	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2009		2008	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		70.122,11		81.243,66
Quote d'iscrizione	627,18		1.731,45	
Quote associative	69.489,38	70.116,56	61.452,93	63.184,38
Risconti rivenienti da precedenti esercizi		5,55		18.059,28

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 15.983.660 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2008	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante		15.983.660,49		2.981.794,24
10) Saldo della gestione previdenziale	9.776.498,34		9.905.477,58	
50) Margine della gestione finanziaria	6.223.778,33		-6.923.683,34	
60) Saldodella gestione amministrativa	-16.616,18		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/09 al lordo dell'imposta sostitutiva	46.528.988,65
B)	+	Riscatti	945.165,57
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.277.844,42
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	10.295.178,48
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.774.446,41
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	(0,68)
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2009	30.545.328,16
J)	=	Risultato di gestione	6.137.046,27
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	6.137.046,27
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	675.075,09
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	675.075,09