
**FONDAPI - FONDO PENSIONE NAZIONALE
COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

Piazza Cola di Rienzo 80 A – 00192 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente:

Ferrante Gianni

Vice Presidente:

Brevini Maurizio

Consiglieri:

Bicicchi Paolo

Burlina Giovanni

Cocirio Alessandro

Falchi Luciano

Giansanti Antonio

Pasotti Flavio

Eger Gino

Porchietto Claudia

Quaglia Giovanbattista

Badocchi Claudio

Savignano Armando

Zanzottera Enrico

Collegio sindacale

Presidente:

Cintolesi Edoardo

Sindaci effettivi:

Pagnozzi Vincenzo

Piermarini Ennio

Rosati Vito

Fondapi - Fondo Pensione
Piazza Cola di Rienzo, 80 A- 00192 Roma
c.f. 97151420581

Iscritto al n.116 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.0 – RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 – Stato Patrimoniale

3.0.2 – Conto Economico

I COMPARTI

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANTITO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

**Relazione del Consiglio di amministrazione
sulla gestione dell'anno 2009**

Signori Delegati,
Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il bilancio del 2009.
Il bilancio è stato redatto secondo i criteri definiti dalla Covip con deliberazioni del 17.06.98 e del 16.01.02.
Allo stato attuale gli organi di governo del Fondo risultano così formati :

Consiglio di Amministrazione :

Presidente: Giovanni Ferrante (rappresentante lavoratori)
Vicepresidente: Maurizio Brevini

Consiglieri rappresentanti datori di lavoro:

Claudio Badocchi
Gianni Burlina
Gino Eger
Flavio Pasotti
Claudia Porchietto
Alessandro Cocirio

Consiglieri rappresentanti lavoratori:

Paolo Bicicchi
Luciano Falchi
Antonio Giansanti
Giovanni Quaglia
Armando Savignano
Enrico Zanzottera

Collegio dei Revisori contabili

Presidente: Edoardo Cintolesi
Sindaci Revisori :
Vincenzo Pagnozzi
Ennio Piermarini
Vito Rosati

Nel corso del 2009 oltre alle ordinarie sedute del Consiglio di amministrazione (8 sedute nel 2009) è stato intensificato il numero delle riunioni delle Commissioni di approfondimento nelle tre aree (amministrazione, finanza e comunicazione) al fine di intervenire in modo più articolato sui temi prima delle deliberazioni. Fondapi è finalmente entrato a far parte di Assofondipensione, l'Associazione dei fondi pensione contrattuali, alla quale aderisce quasi la totalità dei fondi contrattuali e delle fonti istitutive: ciò ha consentito al Fondo di partecipare in una sede qualificata all'elaborazione di obiettivi e proposte.

E' stato avviato un innovativo approfondimento tematico in collaborazione con lo Studio attuariale Orrù per la collettiva valutazione e quantificazione dei rischi valorizzabili per la collettività iscritta a Fondapi al fine di valutare la fattibilità di coperture accessorie. I risultati dello studio, al quale anche altri Fondi contrattuali stanno partecipando, verrà reso noto nel corso del 2010 e sarà utilizzato per proporre agli iscritti eventuali coperture accessorie .

Nel 2009, venendo a scadere il contratto di locazione degli uffici di via Donatello, è stato effettuato il trasferimento degli uffici presso piazza Cola di Rienzo 80 A, spazio abitativo che risponde in modo più efficace alle necessità di tipo organizzativo e funzionale presenti e prospettiche.

Il Fondo, nel 2009 ha intensificato l'impegno comunicativo a favore degli iscritti promuovendo :

- la possibilità per l'iscritto di effettuare la richiesta di anticipazione collegandosi direttamente al sito internet del Fondo, con un risparmio economico per l'iscritto e una riduzione dei tempi complessivi di finalizzazione della pratica;

- la possibilità per l'iscritto di effettuare la richiesta di riscatto nella stessa modalità (in fase di attivazione);
- l'attivazione e l'invio per e mail di una Newsletter trimestrale redatta in collaborazione con la Mefop, società di sviluppo del settore dei fondi pensione, che si sofferma di volta in volta su temi di rilevanza del settore e su analisi specifiche che riguardano il Fondo pensione.

Nello stesso periodo è stata rinnovata la struttura e la grafica del sito istituzionale www.fondapi.it che ha una migliore qualità di sintesi dei dati complessivi e consente una migliore facilità di lettura e ricerca degli strumenti operativi al servizio delle aziende e dei lavoratori iscritti.

Nel 2009 Fondapi ha aderito alle "linee guida" in materia di disciplina sulla "cessione del quinto" dello stipendio proposte da una serie di enti istituzionali e operatori del settore della previdenza al fine di rendere più trasparente questa attività e agevolare i passaggi e le procedure tra i Fondi pensione.

Per quanto riguarda la redazione del bilancio si precisa quanto segue: Tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, le contribuzioni sono state registrate secondo il criterio di cassa.

Gestione previdenziale

La situazione degli associati a Fondapi al 31 dicembre 2009 è la seguente:

Aziende Associate		Lavoratori Associati	
2009	2008	2009	2008
5.303	5.201	43.830	44.779

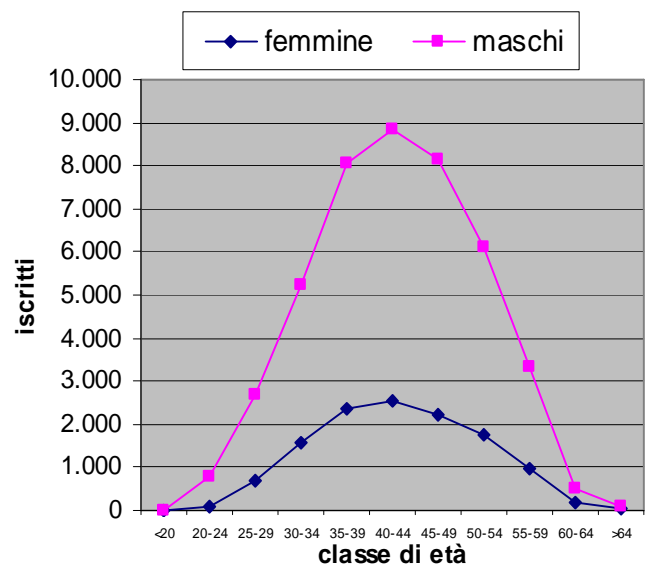
Gli effetti della crisi nazionale e internazionale, soprattutto in termini di occupazione e reddito disponibile dei lavoratori hanno influito, in modo contenuto anche sulla dinamica degli iscritti a Fondapi. L'arretramento del numero di iscritti a previdenza è pari al 2 % circa , in linea con il settore. Le aziende sono passate da 5.201 a 5.303, con un incremento di oltre l'1%.

La diminuzione delle adesioni nette nell'anno è il risultato della somma di entrate per nuove adesioni (esplicite e silenti) e trasferimenti in ingresso per un totale di 1.802 a cui vanno sottratte 2.751 uscite (trasferimenti, riscatti e annulli). Si riportano di seguito alcune tabelle indicative della distribuzione delle iscrizioni per sesso, per età e per contratto di lavoro.

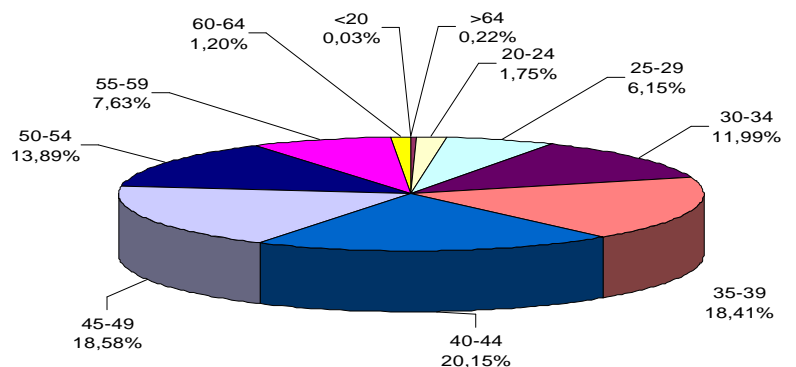
Tabella e grafico: Distribuzione degli iscritti per sesso e classi di età

DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER SESSO E CLASSE DI ETÀ'

Classe età	F	%	M	%	Totali
<20	2	0,02	12	0,04	14
20-24	111	0,89	657	2,10	768
25-29	684	5,48	2.011	6,42	2.695
30-34	1.586	12,70	3.668	11,70	5.254
35-39	2.380	19,06	5.689	18,15	8.069
40-44	2.568	20,57	6.264	19,98	8.832
45-49	2.220	17,78	5.923	18,90	8.143
50-54	1.738	13,92	4.352	13,88	6.090
55-59	973	7,79	2.370	7,56	3.343
60-64	183	1,47	343	1,09	526
>64	41	0,33	55	0,18	96
Totale	12.486	100	31.344	100	43.830



Classe di età	Totale	%
20	14	0,03
20-24	768	1,75
25-29	2.695	6,15
30-34	5.254	11,99
35-39	8.069	18,41
40-44	8.832	20,15
45-49	8.143	18,58
50-54	6.090	13,89
55-59	3.343	7,63
60-64	526	1,20
>64	96	0,22
Totale	43.830	100



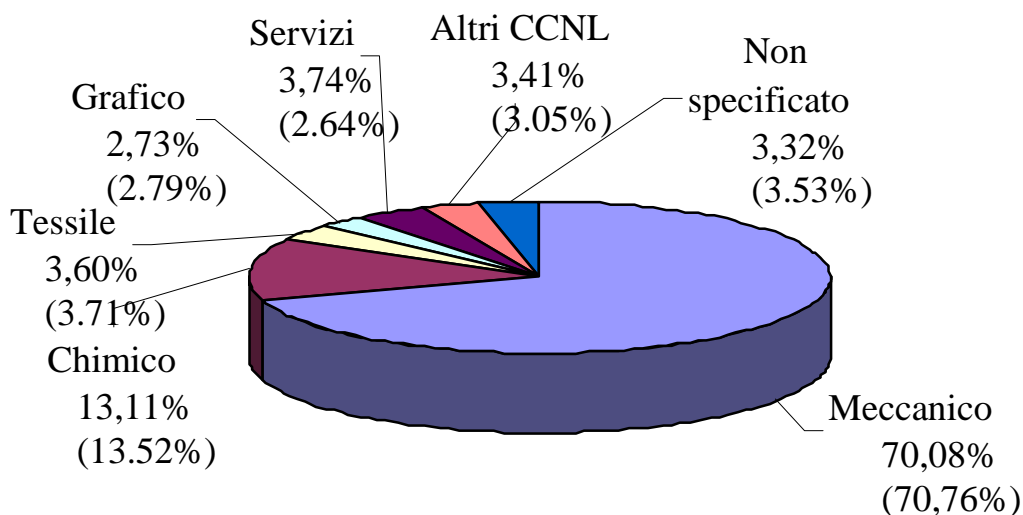
La distribuzione vede il massimo di concentrazione nella classe 40 – 44 anni, mostrando un valore medio marginalmente inferiore alla media del settore dei Fondi pensione contrattuali.

DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER CONTRATTO DI LAVORO (CCNL)

CCNL	Iscritti 2009	%	Iscritti 2008	%
Meccanico	30.718	70,08	31.691	70,76
Chimico	5.748	13,11	6.055	13,52
Tessile	1.576	3,60	1.662	3,71
Grafico	1.196	2,73	1.251	2,79
Servizi	1.640	3,74	1.181	2,64
Altri CCNL (vedi sotto)	1.495	3,41	1.364	3,05
Non specificato	1.457	3,32	1.580	3,53
Totale	43.830	100	44.784	100

Altri CCNL	Iscritti 2009	%	Iscritti 2008	%
Alimentare	805	1,84	830	1,85
Edile	592	1,35	438	0,98
Laterizi	60	0,14	59	0,13
Lapidei	28	0,06	30	0,07
Informatica	10	0,02	7	0,02
Totale	1.495	3,41	1.364	3,05

DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER CONTRATTO DI LAVORO (CCNL) 2009
 (tra parentesi la percentuale relativa al 2008)



Nel corso del 2009 si è assistito ad una marginale crescita del settore edile e del settore dei servizi controbilanciato da una riduzione degli iscritti dei settori meccanico chimico e tessile. Osservando la distribuzione per classi di età si assiste ad un ridotto incremento della partecipazione delle fasce alte di età (oltre 55 anni) a scapito di una riduzione delle fasce con meno di 29 anni. Tale effetto si spiega con la precarietà delle posizioni dei lavoratori soci di giovane età che escono dal sistema della previdenza complementare dovendo necessariamente far fronte alla drastica riduzione del reddito disponibile nel caso di mancato rinnovo di contratto a termine o di eventi societari che fanno venir meno il rapporto contrattuale.

La distribuzione degli iscritti per regioni del 2009 ricalca sostanzialmente la distribuzione del precedente esercizio, salvo la forte riduzione degli iscritti attivi nella regione degli Abruzzi, dovuta alla crisi industriale occorsa a seguito del terremoto dell'aprile 2009.

L'attività amministrativa di sollecito per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate si è intensificata ed ampliata andando a ricomprendere la storia contributiva dell'azienda e processando in modo più incisivo anche i mancati abbinamenti dovuti alla mancanza della scheda di adesione e alla mancata segnalazione di posizioni silenti.

Nel complesso l'attività di sollecito ha comportato in corso d'anno oltre 13.000 comunicazioni rivolte alle aziende e più di 2.400 comunicazioni dirette espressamente gli iscritti .

Gestione amministrativa

L'importo complessivo dei contributi incassati nell'anno, al netto delle quote associative, è pari a 74.997.402€. Gli importi delle contribuzioni dovute da lavoratori ed aziende sono differenziati in relazione al contratto nazionale di lavoro applicato, sempre nel rispetto della normativa di riferimento che prevede per i lavoratori di prima occupazione successiva al 28/4/1993, ai sensi del d.lgs. 124/93, l'obbligo di versamento del 100% del Tfr.

Considerata la maggiore complessità di Fondapi, quale Fondo pluricategoriale, pare utile rammentare le aliquote minime di contribuzione attualmente previste dai vigenti contratti collettivi di categoria, in percentuale della retribuzione presa a base per il calcolo del Tfr (salvo specifiche modifiche riportate):

Settore metalmeccanico (su retribuzione convenzionale Fondapi)

		<i>Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93</i>
Azienda *	Lavoratore *	TFR
1,20 %	1,20 %	40 %

*** Per gli apprendisti è prevista una contribuzione minima pari all'1.50% dal 2006.**

Settore carta, cartone e cartotecnici, grafico-editoriale ed affini

		<i>Lavoratori on 1^occupazione antecedente al 28.04.93</i>
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	28,94 %

Settore chimico, gomma - plastica

		<i>Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93</i>
Azienda	Lavoratore	TFR
1,06 %	1,06 %	33 %

Settore alimentare

		<i>Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93</i>
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %	1,00 %	27,06 %

Settore tessile - abbigliamento, calzature, pelli, cuoio e succedanei, occhiali, giocattoli, penne e spazzole (su elemento retributivo nazionale)

		<i>Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93</i>
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %	1,20 %	27,00 %

Settore pulizia e servizi integrati multiservizi

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	14,47 %

Settore edile

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	18,00 %

Settore laterizi, cemento calce e gesso

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %	1,20 %	40,00 %

Settore lapideo-estrattivo

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,30 %	1,30 %	40,00 %

Settore informatico

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	28,94 %

N.B.: Nei casi non specificati il versamento del Tfr corrisponde al 100%.

In relazione alle differenti fonti contributive il dettaglio dei contributi versati a FONDAPI e investiti al netto della quota associativa nell'anno 2009, è così composto:

Fonte contributiva	Anno 2009
Contributi lavoratori	7.949.100
Contributi azienda	11.982.289
TFR	55.046.014
Totale contributi	74.977.403

L'andamento dei flussi di contribuzione ha risentito nel corso dell'esercizio di € 1.626.429 per trasferimenti in ingresso di iscritti (n. 281) provenienti da altri Fondi; di € 10.142.144 per richieste di riscatto di posizioni individuali a favore di dipendenti che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo (n.1.712); di € 2.281.987 (n.461) per richieste di anticipazione di posizioni individuali e di posizioni individuali trasferite in uscita ad altri Fondi pensione pari a € 5.484.821 (n.832).

L'effetto complessivo è stato un importo totale in entrata pari a € 58.699.663. I contributi sospesi in attesa di riconciliazione e attribuzione alle singole posizioni individuali, in misura pari a € 400.552 alla chiusura dell'esercizio 2009, si sono ridotti a € 237.880 alla data di stesura della presente, pari allo 0,08% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni. Se si confrontano i dati con l'anno 2008 si registra una caduta dei trasferimenti in ingresso del 64% dovuta, evidentemente ad una maggiore concorrenza delle forme pensionistiche di altro tipo, la riduzione significativa dei trasferimenti verso altri fondi (-32%) la sostanziale stabilità dei riscatti e la crescita costante delle anticipazioni (+25%).

Si riportano di seguito i costi di gestione amministrativa e l'incidenza relativa rispetto all'attivo netto destinato alle prestazioni.

Incidenza costi gestione amministrativa

Oneri di gestione amministrativa	2009	%	2008	%	2007	%
Spese generali e amministrative	524.518	0,17	402.524	0,18	474.002	0,22
Servizi amministrativi acquistati da terzi	294.173	0,10	283.641	0,13	354.799	0,16
Altri oneri amministrativi	340.571	0,11	56.377	0,03	116.270	0,05
TOTALE	1.159.262	0,38	742.542	0,34	945.071	0,43

Nel 2009 il valore complessivo degli oneri di gestione amministrativa rappresenta circa l'1.54 % del totale dei contributi versati al Fondo e investiti al netto della quota associativa.

Andamento dei mercati

Nel corso del 2009 si è assistito ad un generale recupero dei corsi azionari e obbligazionari iniziato nel mese di marzo. Dal 31 dicembre 2009 l'indice MSCI Emu registra +27.32% e il MSCI World ex Emu +25.70% . In generale malgrado il IV trimestre 2009 abbia evidenziato una correzione significativa (circa il 5%), la politica, adottata dalle Banche degli Stati sovrani, di mantenere un'elevata liquidità per il sistema ha finito per dare maggiore sostegno agli acquisti di azioni. Ulteriore elemento di supporto è stato l'indice IFO (indice di fiducia delle imprese tedesche) risultato superiore alle attese nel mese di novembre. Gli indici obbligazionari nello stesso periodo presi in esame per i mercati azionari hanno ottenuto rialzi del 4.32% da inizio 2009. Lo scenario complessivo appare tuttavia ancora instabile soprattutto considerati i crescenti deficit pubblici governativi che i singoli Paesi registrano a fine anno per sostenere la debolezza di banche e aziende. Fondapi, che già nel 2008 aveva corretto le linee guida dei mandati con l'obiettivo di una maggiore diversificazione degli investimenti e la riduzione di situazioni di potenziale conflitto di interesse, è intervenuta anche nel luglio 2009 per calibrare maggiormente l'esposizione debitoria verso i Paesi OCSE.

A seguito di successivi approfondimenti sviluppati con i gestori finanziari ha ritenuto di temperare entro un massimo del 30% per singolo Paese governativo la sovraesposizione di investimento in titoli governativi consentita rispetto al benchmark di riferimento per la gestione del comparto obbligazionario.

I comparti di investimento

Dal 2008 tutti gli iscritti possono scegliere fra tre diversi profili di investimento:

- a) comparto Prudente: 75% obbligazioni e 25% azioni;
- b) comparto Garanzia: con garanzia di restituzione del capitale nei casi previsti da regolamento (si veda la sezione "notiziario", www.fondapi.it): 92% obbligazioni e 8% azioni;
- c) comparto Crescita: 50% obbligazioni e 50% azioni.

Le scomposizioni dei benchmark di riferimento che riflettono l'attività di investimento sono rappresentati di seguito:

COMPARTO PRUDENTE	OBBLIGAZIONI		AZIONI
	75%		25%
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY
	45%	30%	25%

COMPARTO CRESCITA	OBBLIGAZIONI		AZIONI	
	50%		50%	
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY	ECPI ITALY Smes EQUITY
	42.50%*	7.50%*	40%	10%

*Si precisa che tali percentuali sono espresse per un regime transitorio voluto da Fondapi. Tale regime transitorio prevede che al gestore Credit Suisse sia assegnato un benchmark 100% Governativo che diverrà 70% Governativo e 30% Corporate al raggiungimento di un determinato valore delle risorse in gestione. Al termine del regime transitorio il benchmark globale del Comparto Crescita diverrà 35% Governativo, 15% Corporate, 40% Equity e 10% Italy Small Caps Equity.

COMPARTO GARANTITO	OBBLIGAZIONI	AZIONI
	92%	8%
	JPM GVB EMU 1-5 YEARS	Msci EMU Net
	92%	8%

I mercati di riferimento hanno avuto i seguenti indici di rischiosità complessiva:

PRUDENTE	OBBLIGAZIONI		AZIONI
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY
	4.02%	3.49%	21.80%

CRESCITA	OBBLIGAZIONI		AZIONI	
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY	ECPI ITALY Smes EQUITY
	4.02%	3.49%	21.80%	27.92%

GARANZIA	OBBLIGAZIONI	AZIONI
	JPM GVB EMU 1-5 YEARS	Msci EMU Net
VOLATILITA'	1.99%	25.95%

Si presentano di seguito i risultati degli anni 2009 e 2008 (avvio del multi-comparto) :

2008	PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	CRESCITA	BMK CRESCITA	GARANTITO	BMK GARANTITO
RENDIMENTO (2) ; (3)	-6.56%	-7.20%	-16.24%	-14.67%	+0.35%	+2.28%
VOLATILITA' (4)	7.61%	6.74%	14.53%	12.87%	3.94%	2.59%

2009	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANTITO	BMK GARANTITO
RENDIMENTO (2) ; (3)	12.47%	11.75%	15.88%	15.16%	7.21%	5.95%
VOLATILITA' (4)	5.83%	5.42%	11.27%	10.51%	1.98%	2.26%

Note: (1) BMK = Benchmark: indica un parametro di riferimento oggettivo che rappresenti il mercato di riferimento nel quale opera il gestore. E' un paniere di titoli che viene valorizzato giornalmente quale elemento di confronto per comprendere se il gestore ha catturato migliori rendimenti del mercato e/o se ha assunto maggiori o minori rischi finanziari.

(2) Il rendimento è calcolato in relazione all'andamento del valore di quota.

(3) Il rendimento del Benchmark è reso comparabile con il rendimento di Fondapi (al netto della tassazione degli investimenti).

(4) La volatilità esprime la variabilità attorno alla media di prezzo degli investimenti in essere e viene comunemente utilizzata quale indicazione di rischio finanziario.

e la relativa politica di gestione seguita per ciascun comparto :

COMPARTO: PRUDENTE

Finalità: rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende le emissioni che rispettano criteri di investimento etico positivi e negativi.

Orizzonte temporale consigliato: medio (da 3 a 10 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 75% obbligazioni + 25% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in prevalenza di Paesi OCSE nel rispetto di criteri etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri etici positivi.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento.

Rischio cambio: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

Benchmark: 45% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 30% ECPI Euro Corporate + 25% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100

COMPARTO: CRESCITA

Finalità: la gestione è volta realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire dei risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (oltre 10 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 50% obbligazioni + 50% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area OCSE nel rispetto di criteri etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri etici positivi.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento. Una parte degli investimenti è indirizzata da azienda medie e piccole del mercato azionario italiano.

Rischio cambio: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

Benchmark: 35% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 15% ECPI ETHICAL EURO CORPORATE + 40% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100 + 10% ECPI SMALL E MID CAP ITALY

COMPARTO: GARANZIA

Finalità: tale comparto offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi seguenti:

1. esercizio del diritto alla pensione
2. decesso
3. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro
4. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
5. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi.

L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

Orizzonte temporale consigliato: breve (da 1 a 3 anni)

Grado di rischio: molto basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio – OICR, ETF, SICAV armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati. La durata media finanziaria (*duration* modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo A- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio di cambio che non potrà superare il 10% del totale.

Benchmark: 92 % JPMorgan 1-5 anni + 8 % Morgan Stanley Capital International Emu.

Come si può rilevare dalle tabelle, la volatilità degli indici nel 2009 è ancora elevata anche se in misura inferiore rispetto all'anno precedente nel quale l'allargarsi della crisi internazionale e i frequenti interventi degli Stati sovrani a sostegno delle istituzioni bancarie hanno finito per acuire l'instabilità dell'andamento dei corsi dei titoli.

Nel complesso rimane positiva l'esperienza di Fondapi di adottare indici di investimento "socialmente responsabili" per il portafoglio di investimento dei comparti Prudente e Crescita. Nel 2009 l'indice ECPI Global Alpha ha registrato una performance positiva e sostanzialmente in linea con quella dell'indice globale MSCI World di tipo tradizionale, anche se su un orizzonte di tre anni (compresa la grande recessione del 2008). L'indice è stato in grado di generare un rendimento positivo corretto per il rischio (*sharp ratio*) quindi migliore dell'indice tradizionale, che è stato negativo (+0.03% contro -0.21%). La

sceita si è rivelata particolarmente vantaggiosa nell'adozione dell'indice sostenibile delle piccole e medie imprese italiane : l'indice ha realizzato solo nel 2009 un extra rendimento di 11.84 punti base in più nell'anno (35.42% l'indice sostenibile contro il 23.59% dell'indice tradizionale). Nel settore degli attivi obbligazionari, escludendo la parte dei titoli governativi che non differisce in termini di selezione da quello tradizionale, l'indice corporate di ECPI-Mittel (cioè delle emissioni obbligazionarie di aziende) ha generato nel solo 2009 il 16.05% contro il 14.97% del suo corrispettivo tradizionale. Di fatto si consolida nel complesso nel mercato finanziario l'impressione che l'adozione di criteri sostenibili positivi di selezione dei titoli azionari e obbligazionari sia un elemento di vantaggio nel medio-lungo periodo. La maggiore attenzione nelle scelte di investimento ai criteri di rispetto ambientali, di tutela sociale e del diritto nel luogo di lavoro, di equilibrio degli indici di bilancio e di trasparenza delle comunicazioni sociali si traduce in un effetto filtro positivo che esclude titoli con potenziali crisi aziendali determinate da multe di Enti di Vigilanza, crisi nei rapporti di lavoro, instabilità dell'equilibrio economico-finanziario (è il caso di Fannie May, di Enron, di Aig, ecc.).

Per quanto riguarda in particolare la gestione de singoli comparti, è noto, che Fondapi ha assegnato la gestione finanziaria assegnato i mandati a gestori specializzati.

In altri termini:

- Prima sgr (Gruppo Monte dei Paschi) gestisce la parte azionaria dei comparti Prudente e Crescita;
- Credit Suisse sgr gestisce mediamente il 50% della parte obbligazionaria dei comparti Prudente e Crescita;
- Fortis Investments gestisce mediamente il 50% della parte obbligazionaria dei comparti Prudente e Crescita;
- UGF (gruppo Unipol) gestisce la totalità delle risorse del comparto Garanzia (sia obbligazioni sia azioni).

Pare opportuno, a tal riguardo, presentare delle tabelle di confronto delle gestioni finanziarie di Fondapi nelle quali (a seconda della formulazione dei rendimenti " Time weighted") si raffrontano i rendimenti finanziari lordi della gestione con i rendimenti del mercato di riferimento (la riga denominata benchmark) in due periodi :

- tutto l'anno 2009
- il periodo che decorre dalla data di avvio del comparto fino alla fine del 2009.

Si riportano per completezza anche gli indici di rischio rispettivi espressi nelle colonne denominate " Volatilità ".

Comparto PRUDENTE	Performance dal 2008	Volatilità dal 2008	Performance 2009	Volatilità 2009
Fortis	12,18%	4,75%	7,23%	3,85%
Benchmark Fortis	11,51%	4,10%	8,92%	3,53%
Credit Suisse	14,48%	3,57%	8,78%	3,36%
BMK Credit Suisse	12,31%	4,16%	8,92%	3,53%
Prima	-19,91%	26,44%	28,94%	21,81%
Benchmark Prima	-20,24%	26,74%	25,24%	21,80%

Comparto CRESCITA	Performance dal 2008	Volatilità dal 2008	Performance 2009	Volatilità 2009
Fortis	10,30%	5,02%	6,16%	5,07%
Benchmark Fortis	11,49%	4,19%	7,77%	3,62%

Credit Suisse	14,15%	3,68%	7,97%	3,36%
Benchmark Credit Suisse	12,92%	4,65%	4,36%	4,02%
Prima	-18,00%	25,04%	28,46%	21,03%
Benchmark Prima	-19,21%	25,54%	27,65%	21,70%

Comparto GARANZIA	Performance dall'ottobre 2007	Volatilità da ottobre 2007	Performance 2009	Volatilità 2009
Ugf	10,37%	2,13%	8,66%	1,98%
Benchmark	10,40%	2,35%	6,69%	2,26%

Gestione finanziaria

Le contribuzioni sono state investite mediante i gestori finanziari internazionali selezionati dal Fondo in titoli di mercato nazionali e internazionali. Il rendimento dell'anno è risultato pari a € 33.617.938. L'imposta sostitutiva di competenza dell'anno è un onere pari a € 3.590.023. L'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 308.748.906 a fine anno, registrando un andamento della quota da inizio anno, come evidenziato in tabella:

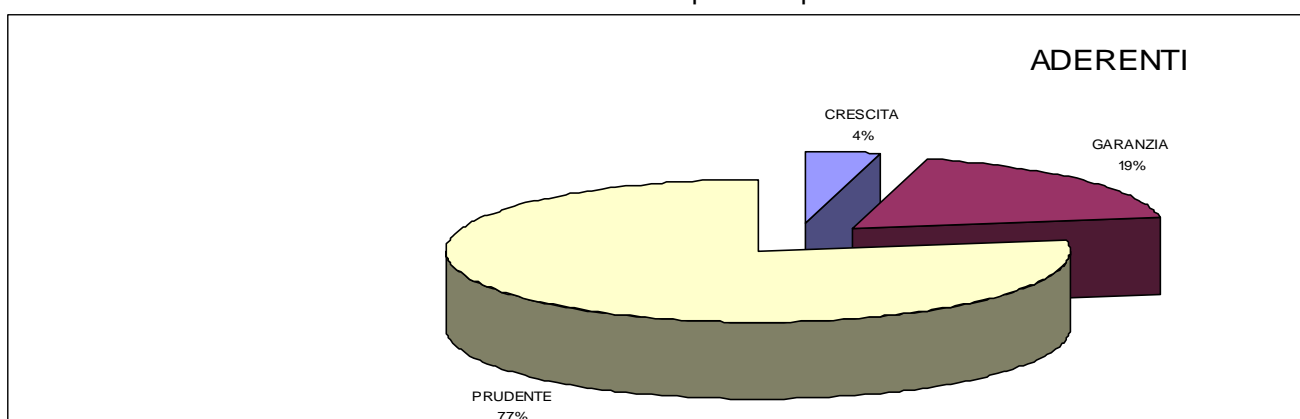
ANDAMENTO DEL VALORE DI QUOTA DEI COMPARTI

2009 Periodo di riferimento	PRUDENTE Valore Quota	GARANZIA Valore Quota	CRESCITA Valore Quota
31 gennaio	11,853	10,172	9,667
28 febbraio	11,684	10,157	9,285
31 marzo	11,898	10,255	9,513
30 aprile	11,293	10,372	10,100
31 maggio	11,399	10,418	10,351
30 giugno	11,463	10,458	10,352
31 luglio	11,834	10,591	10,794
31 agosto	12,018	10,654	11,061
30 settembre	12,213	10,734	11,326
31 ottobre	12,142	10,735	11,128
30 novembre	12,284	10,772	11,255
31 dicembre	12,337	10,815	11,394

Il numero di quote in circolazione al 31.12.2009 è di 20.114.844,950 per il comparto Prudente, di 4.390.687,482 per il comparto Garanzia e di 1.150.820,432 per il comparto Crescita.

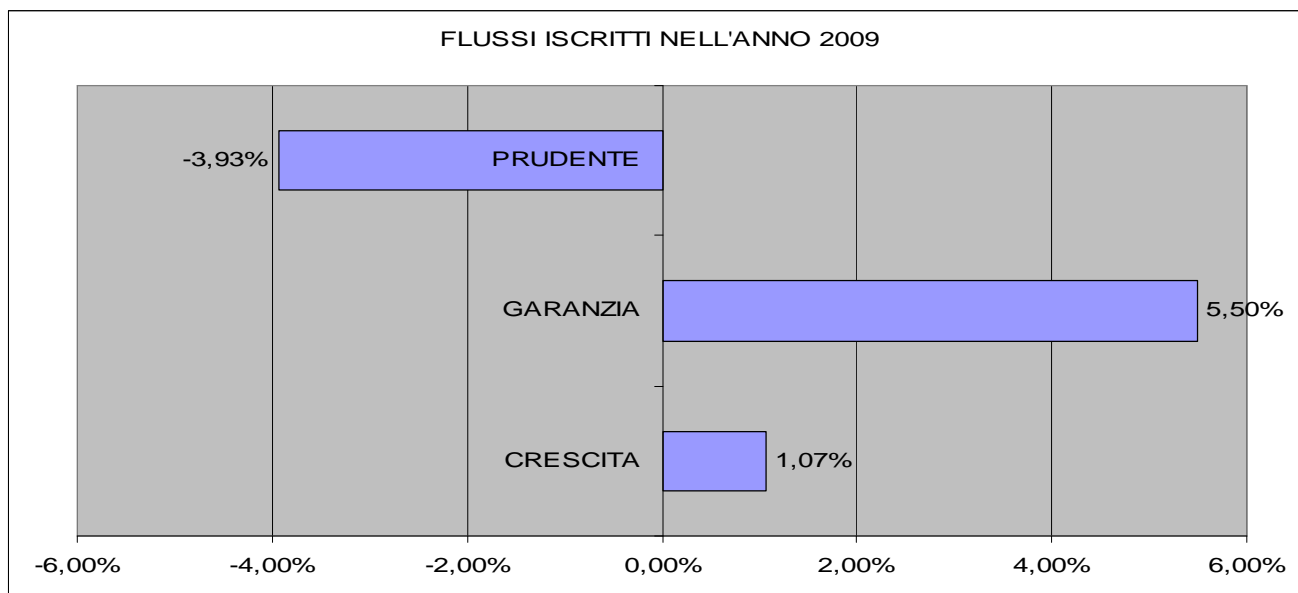
Il patrimonio gestito ha raggiunto i 308 milioni di euro circa.

Alla fine del 2009 le iscrizioni risultano suddivise per comparto come indicato in tabella:



L'effetto di riposizionamento degli iscritti quantitativamente è poco significativo anche se va registrata la riduzione in termini relativi delle presenze nel comparto Prudente a vantaggio di maggiori presenze nel comparto Garanzia (+ 5.5%) e in misura ridotta nel

comparto Crescita.



Si riportano di seguito le posizioni in potenziale conflitto di interesse :

Posizioni in potenziale conflitto d'interessi

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	41.548	USD	1.748.615
2	UNICREDIT SPA 28/05/2010 FLOATING	XS0366249570	120.000	EUR	120.220
3	JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-X=A	LU0143811635	494.291	EUR	3.252.435
4	LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	33.500	EUR	1.208.010
5	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	3496	USD	147.135
Totale					6.476.415

I titoli Procter & Gamble sono in potenziale conflitto di interesse con il gestore Prima sgr. I rimanenti titoli sono in potenziale conflitto con il gestore Ugf Assicurazioni S.p.A.. Per le posizioni che riguardano i titoli Procter & Gamble e Unicredit data l'entità degli investimenti si ritiene non determinino conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse. I titoli JP Morgan e Lyxor sono rispettivamente degli OICVM e degli ETF, paniere di attività di investimento il primo e strumento di replica del mercato di riferimento il secondo. Si segnala che il dato esposto è il controvalore totale del portafoglio ma i titoli effettivamente in conflitto risultano essere per importi molto inferiori. Anche in questo caso si ritiene che non vi siano conseguenze negative nella gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi del 2010 Fondapi ha aggiornato il documento programmatico di sicurezza, DPS che è stato modificato a seguito della crescita delle attività del Fondo Pensione e del completamento e specializzazione dell'organizzazione dello staff. Si è poi conclusa la selezione della compagnia assicurativa cui affidare la gestione delle rendite pensionistiche per i soci. Fondapi offrirà ai soci in età di pensionamento le seguenti opzioni di rendita pensionistica :

- Rendita vitalizia immediata rivalutabile
- Rendita vitalizia certa per 5 anni

- Rendita vitalizia certa per 10 anni
- Rendita reversibile (70 % - 100 %)
- Rendita contro assicurata
- Rendita LTC

Conclusioni

Gentili delegati,

come è possibile vedere dai dati 2009 relativi ai rendimenti del Fondo (Prudente +12,47%, Garanzia +7,21%, Crescita +15,88%) Fondapi ha recuperato rispetto al 2008. Non solo. Il 2008 ha mostrato come di fronte ad una crisi finanziaria internazionale senza precedenti il Fondo negoziale ha sostanzialmente retto all'urto. Questo perché i Fondi negoziali perseguono la missione di valorizzare il risparmio previdenziale, una missione estranea a scelte di tipo speculativo. E come per la maggior parte dei Fondi anche Fondapi ha fatto tesoro delle negative vicende del 2008, approfondendo e affinando il rapporto con i propri gestori finanziari, i controlli sulla gestione finanziaria, rafforzando i criteri di prudenza nell'impiego delle risorse degli aderenti.

Con la presentazione di questo bilancio Fondapi conclude un altro mandato consiliare e ne apre uno triennale nuovo. Come ricorderete il 2007 è stato l'ultimo anno di rivisitazione legislativa e di innovazione del sistema della previdenza complementare con l'attuazione della nuova legge di riferimento, la n. 252. In quell'anno vi è stata l'ultima campagna nazionale per l'adesione alla previdenza complementare, si sono varate nuove regole, non tutte soddisfacenti, che oggi fanno parte di un bagaglio di riflessione tra gli addetti.

Nell'anno successivo all'attuazione della nuova legge, il 2008, e ancora nel 2009, i colpi della crisi, soprattutto sul versante dell'occupazione, non hanno favorito il processo di adesione ai Fondi negoziali e anche Fondapi, come avete sentito, ha registrato un arretramento. A fronte di questa situazione generale verrebbe con sincerità da dire che l'attività di gestione dei Fondi e quella dell'impiego delle risorse, certo sempre migliorabili, nella sostanza funzionano. Il problema principale sembra risiedere nella difficoltà a far avanzare il processo di adesione dei lavoratori delle categorie che hanno istituito il Fondo e questo per molteplici motivi. La crisi economica spinge i lavoratori a non privarsi di ogni risorsa utile a mantenere il reddito corrente: l'aumento delle anticipazioni e delle cessioni del quinto sta a testimoniare. Dal lato delle imprese associate un relativo aumento delle omissioni e dei ritardi nella contribuzione al Fondo è ulteriore testimonianza del mordere della crisi.

L'accantonamento di risparmio nel Fondo da parte degli aderenti – come si sa – è finalizzato a integrare la pensione pubblica, nel futuro prossimo insufficiente da sola a conservare un tenore di vita accettabile. Occorre quindi coinvolgere il maggior numero di lavoratori nella costruzione, durante la vita lavorativa, di una previdenza complementare e fino ad oggi questo obiettivo è stato raggiunto parzialmente, sia per le difficoltà frapposte dalle regole di legge attuali, sia per un carente processo di informazione verso i potenziali aderenti.

Il sistema della piccola e media impresa e le loro rappresentanze devono trovare strumenti concreti che facilitino il passaggio del TFR ai Fondi, sia nelle aziende con più di 50 dipendenti che, soprattutto, al di sotto. Nuove norme e nuovi strumenti comunemente individuati sono necessari a questo riguardo.

Oggi, confrontando la posizione economica di un iscritto dall'inizio con quella di un non iscritto, si vede come il primo possieda più risorse del secondo. Non solo; il primo ha compiuto un passo per proteggere il proprio futuro, il secondo si troverà esposto, con ogni probabilità spesso inconsapevolmente, ad un futuro incerto.

Dobbiamo allora ancora una volta chiederci in quale prospettiva vada collocata la funzione della previdenza complementare. In quella di un generico risparmio, per giunta volontario, oppure in quella di un solido impegno di forze sociali e istituzioni a dotare i lavoratori dipendenti di un'indispensabile integrazione al reddito pensionistico?

Tralascio altri pur importanti richiami, come quello dell'urgenza di una capillare e ricorrente informazione per raggiungere le imprese più piccole e disperse o tralascio di approfondire l'argomento per cui dal momento che ogni aderente è diverso dall'altro ne consegue che la scelta migliore non è quella di collocarsi passivamente in un comparto d'investimento e restarci per sempre.

Concludo, sottolineando che in questi anni in cui ho svolto il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Fondapi ho avuto l'onore di svolgere un'attività appassionante dal punto di vista professionale e umano, collaborando con la struttura di Fondapi, competente e impegnata nel proprio lavoro.

Ringrazio i componenti del Consiglio di Amministrazione i Revisori dei Conti e i componenti dell'Assemblea che hanno partecipato alla vita del Fondo per la fiducia accordatami e per la fattiva collaborazione nella soluzione dei problemi.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE
Giovanni Ferrante

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	314.018.931	222.270.940
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.788.408	3.262.399
50	Crediti d'imposta	-	1.612.943
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		316.807.339	227.146.282
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Passività della gestione previdenziale	3.111.681	3.402.870
20	Passività della gestione finanziaria	1.953.713	2.740.887
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.034.886	954.065
50	Debiti d'imposta	1.958.153	732
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.058.433	7.098.554
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	308.748.906	220.047.728
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	20.773.401	19.665.003
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

2 - CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Saldo della gestione previdenziale	58.699.663	65.294.591
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	34.125.643	- 13.070.350
40	Oneri di gestione	- 507.705	- 364.487
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	33.617.938	- 13.434.837
60	Saldo della gestione amministrativa	- 26.400	- 31.199
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	92.291.201	51.828.555
80	Imposta sostitutiva	- 3.590.023	1.612.485
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	88.701.178	53.441.040

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi e criteri impartiti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con deliberazione del 17 giugno 1998 in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni. Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo "Fondapi - Fondo Pensione Nazionale complementare per i lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese" è stato istituito a seguito dell'innovazione delle fonti istitutive avvenuta con l'accordo del 2 aprile 1998, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti non in prova cui si applicano i contratti collettivi di lavoro;
- b) i lavoratori pensionati che percepiscono le prestazioni pensionistiche complementari previste dallo Statuto del Fondo;
- c) le aziende che abbiano alle loro dipendenze lavoratori associati a Fondapi.

Possono inoltre essere associati a Fondapi:

- a) i dipendenti delle associazioni dei lavoratori firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo;
- b) i dipendenti delle associazioni sindacali dei datori di lavoro firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo e le loro organizzazioni a livello territoriale e nazionale.

Organizzazione e controlli

Con riferimento alle delibere Covip del 2003 di istituzione di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione Fondapi ha adottato un sistema di controllo affidato ad una unità interna al Consiglio di Amministrazione che si è valsa dell'ausilio di Consulenza Istituzionale per tutto il 2007. A far data dal 2008 l'incarico esclusivo del controllo interno è stato affidato alla società Kieger A.G. L'istituzione della funzione di controllo interno ha rappresentato la conclusione di un processo di analisi organizzativa e predisposizione di un sistema strutturato di controlli che rispondesse alle esigenze di miglioramento della funzionalità gestionale e realizzasse le prescrizioni emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Sono state quindi definite le procedure di esecuzione della attività interna e le modalità di controllo delle attività affidate a terzi: quelle di natura amministrativa e contabile (il controllo contabile è in capo al Collegio Sindacale) e quelle di comportamento dei gestori finanziari nell'espletamento del mandato (quest'ultima affidata alla società Consulenza Istituzionale). Risultano infine attribuite le funzioni direttive al Direttore generale responsabile del Fondo secondo quanto previsto dallo Statuto. Nel corso del 2009 è stato aggiornato il Documento programmatico per la sicurezza (DPS).

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Le risorse finanziarie di FONDAPI sono affidate in gestione finanziaria convenzionata ai gestori selezionati al termine di gara pubblica. I contributi versati, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sono investiti con prudenza in strumenti finanziari (azioni, titoli di Stato e altri titoli obbligazionari, quote di fondi comuni di investimento), sulla base della politica di investimento definita

per ciascun comparto del Fondo, e producono nel tempo un rendimento variabile in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

A partire dal primo luglio 2007 è stato avviato il sistema multicomparto che ha comportato l'invio della sollecitazione per la scelta del comparto a tutti gli iscritti.

L'iscritto ha la facoltà di scegliere a quale comparto aderire tra i tre profili di investimento del MULTICOMPARTO proposti:

- a. COMPARTO GARANZIA
- b. COMPARTO PRUDENTE
- c. COMPARTO CRESCITA

Si riportano di seguito le schede sintetiche dei comparti:

COMPARTO: GARANZIA

Finalità: tale comparto offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi seguenti:

6. esercizio del diritto alla pensione
7. decesso
8. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro
9. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
10. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi.

L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

Orizzonte temporale consigliato: breve (da 1 a 3 anni)

Grado di rischio: molto basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio – OICR, ETF, SICAV armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo A- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio di cambio che non potrà superare il 10% del totale .

Benchmark: 92 % JPMorgan 1-5 anni + 8 % Morgan Stanley Capital International Emu.

COMPARTO: PRUDENTE

Finalità: rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende le emissioni che rispettano criteri di investimento etico positivi e negativi.

Orizzonte temporale consigliato: medio (da 3 a 10 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 75% obbligazioni + 25% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in prevalenza di Paesi OCSE nel rispetto di criteri etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri etici positivi.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento.

Rischio cambio: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

Benchmark: 45% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 30% ECPI Euro Corporate + 25% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100

COMPARTO: CRESCITA

Finalità: la gestione è volta realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire dei risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (da 10 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 50% obbligazioni + 50% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area OCSE nel rispetto di criteri etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri etici positivi.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento. Una parte degli investimenti è indirizzata da azienda medie e piccole del mercato azionario italiano.

Rischio cambio: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

Benchmark: 35% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 15% ECPI ETHICAL EURO CORPORATE + 40% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100 + 10% ECPI SMALL E MID CAP ITALY

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo sta ultimando la convenzione con una compagnia di assicurazione abilitata.

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" Società Generale Securities Services Spa, con sede in Milano, Viale Bodio 29/B3. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2007 è stata fatta ispirandosi alla disciplina codicistica in tema di formazione del bilancio di esercizio e, in particolare, a quella contenuta negli articoli 2423 e seguenti del codice civile e ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i principi contabili ed i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2423 e seguenti del codice civile. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, 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".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

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

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

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello Stato patrimoniale alla voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta". Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Il Fondo con l'avvio del multicomparto adotta il principio di attribuire l'onere di gestione finanziaria in proporzione degli attivi in gestione per singolo comparto e i costi amministrativi in modo proporzionalmente uniforme tra tutti gli associati.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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 e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5.303 unità, per un totale di 43.830 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2009	ANNO 2008
Aderenti	43.830	44.779
Aziende	5.303	5.201

FASE DI ACCUMULO

⇒ Lavoratori attivi: 43.830

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

⇒ Pensionati: 0

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: 43.830

Totale pensionati: 0

Compensi spettanti i Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché in base a quanto previsto della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2008 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2009	COMPENSI 2008
AMMINISTRATORI	33.730	35.694
Di cui:		
PRESIDENTE	3.922	4.077
VICE-PRESIDENTE	2.695	2.066
SINDACI	51.000	51.000

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A, risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo. Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2009	Media 2008
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	4

Per maggiore chiarezza si ritiene utile indicare i valori di riferimento di fine anno

Descrizione	A fine 2009	A fine 2008
-------------	-------------	-------------

Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote associative e le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono state in parte rinviate all'esercizio successivo sia allo scopo di sostenere l'attività di promozione e sviluppo del Fondo, sia per eventuali attività di implementazione amministrativa. Tali somme sono state quindi inserite in un conto specifico denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Si ricorda che il Fondo aveva deciso di destinare una parte dell'avanzo amministrativo 2008, per un importo pari ad € 181.350, per l'acquisto di una polizza danni con indennizzo per il beneficiario (copertura accessoria). Il Fondo ha formulato richiesta scritta alla Commissione di Vigilanza per avere l'autorizzazione ad effettuare tale operazione, ma alla data del presente bilancio la Commissione non si è ancora pronunciata, quindi si provvederà nel corso del 2010 all'investimento di tale somma nelle posizioni individuali degli aderenti.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono sostanzialmente comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio viene redatto in unità di euro.

Conflitto di interesse

Per le posizioni in conflitto di interesse si rimanda alle specificazioni di dettaglio ai punti interni ai singoli comparti.

3.0 RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	314.018.931	222.270.940
a) Depositi bancari	6.619.184	4.428.297
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	147.067.235	117.982.027
d) Titoli di debito quotati	80.383.732	44.603.053
e) Titoli di capitale quotati	70.814.678	45.184.680
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.460.445	1.572.822
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.461.931	3.354.442
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	166.870	2.947.215
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	44.856	2.198.404
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.788.408	3.262.399
a) Cassa e depositi bancari	2.550.774	3.133.158
b) Immobilizzazioni immateriali	45.011	599
c) Immobilizzazioni materiali	24.474	24.379
d) Altre attività della gestione amministrativa	168.149	104.263
50 Crediti di imposta	-	1.612.943
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	316.807.339	227.146.282

3.0.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	3.111.681	3.402.870
a) Debiti della gestione previdenziale	3.111.681	3.402.870
20 Passività della gestione finanziaria	1.953.713	2.740.887
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	257.299	2.609.169
e) Debiti su operazioni forward / future	1.696.414	131.718
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.034.886	954.065
a) TFR	35.290	34.718
b) Altre passività della gestione amministrativa	564.057	287.997
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	435.539	631.350
50 Debiti di imposta	1.958.153	732
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.058.433	7.098.554
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	308.748.906	220.047.728
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	20.773.401	19.665.003
Contributi da ricevere	- 20.773.401	- 19.665.003
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.0.2 – Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	58.699.663	65.294.591
a) Contributi per le prestazioni	77.599.055	113.687.337
b) Anticipazioni	- 2.281.987	- 1.739.019
c) Trasferimenti e riscatti	- 15.171.484	- 42.973.125
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.446.741	- 3.686.613
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 79	-
i) Altre entrate previdenziali	899	6.011
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	34.125.643	13.070.350
a) Dividendi e interessi	10.030.118	7.414.475
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	24.088.522	20.484.825
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	7.003	-
40 Oneri di gestione	507.705	364.487
a) Società di gestione	- 449.880	- 322.336
b) Banca depositaria	- 57.825	- 42.151
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	33.617.938	13.434.837
60 Saldo della gestione amministrativa	26.400	31.199
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.568.401	1.342.693
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 294.173	- 283.641
c) Spese generali ed amministrative	- 524.518	- 402.524
d) Spese per il personale	- 295.477	- 303.873
e) Ammortamenti	- 19.042	- 12.345
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 26.052	- 259.841
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 435.539	- 631.350
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	92.291.201	51.828.555
80 Imposta sostitutiva	- 3.590.023	- 1.612.485
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	88.701.178	53.441.040

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	252.706.280	178.469.715
a) Depositi bancari	4.908.959	3.003.026
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	103.821.008	85.583.373
d) Titoli di debito quotati	75.828.031	41.102.242
e) Titoli di capitale quotati	64.171.692	41.483.479
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.772.234	2.792.674
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	161.936	2.463.659
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	42.420	2.041.262
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.080.752	2.589.473
a) Cassa e depositi bancari	1.895.111	2.481.565
b) Immobilizzazioni immateriali	35.163	501
c) Immobilizzazioni materiali	19.119	20.355
d) Altre attività della gestione amministrativa	131.359	87.052
50 Crediti di imposta	-	1.445.385
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	254.787.032	182.504.573

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Passività della gestione previdenziale	2.420.068	2.908.065
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.420.068	2.908.065
20	Passività della gestione finanziaria	1.782.023	2.494.244
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	219.191	2.371.449
	e) Debiti su operazioni forward / future	1.562.832	122.795
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	832.631	788.690
	a) TFR	27.569	28.988
	b) Altre passività della gestione amministrativa	448.689	244.200
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	356.373	515.502
50	Debiti di imposta	1.600.656	181
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.635.378	6.191.180
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	248.151.654	176.313.393
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	16.228.225	16.418.969
	Contributi da ricevere	- 16.228.225	- 16.418.969
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	46.333.173	20.817.952
a) Contributi per le prestazioni	60.943.232	66.975.944
b) Anticipazioni	- 1.817.914	- 1.367.850
c) Trasferimenti e riscatti	- 11.799.991	- 41.527.863
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 993.053	- 3.268.290
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	899	6.011
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.993.270	11.851.235
a) Dividendi e interessi	8.085.244	6.097.947
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.908.026	17.949.182
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	402.083	292.148
a) Società di gestione	- 356.203	- 258.233
b) Banca depositaria	- 45.880	- 33.915
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	28.591.187	12.143.383
60 Saldo della gestione amministrativa	21.153	26.827
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.241.367	1.109.426
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 229.808	- 236.821
c) Spese generali ed amministrative	- 410.284	- 336.859
d) Spese per il personale	- 230.827	- 253.714
e) Ammortamenti	- 14.876	- 10.307
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 20.352	216.950
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 356.373	- 515.502
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	74.903.207	8.647.742
80 Imposta sostitutiva	3.064.946	1.445.385
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	71.838.261	10.093.127

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.074.293,053		176.313.393
a) Quote emesse	5.304.197,774	60.959.473	
b) Quote annullate	-1.263.645,877	-14.626.300	
c) Variazione del valore quota		-25.525.896	
d) Imposta sostitutiva		3.045.598	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			74.904.667
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.114.844,950		248.151.654

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 10,969

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 12,337

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 46.333.173, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 252.706.280

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Fortis;
- Credit Suisse;
- Monte dei Paschi Asset Management SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
FORTIS	91.308.530
CREDIT SUISSE	92.230.874
PRIMA	66.719.695
Totale risorse in gestione	250.259.099

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione e 20) Passività della gestione finanziaria in quanto è indicato al netto delle passività previdenziali non ancora uscite dai conti dei gestori (€ 678.713), dedotta la somma delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 13.588) e dell'imposta su titoli (€ 33).

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 4.906.988 e, per € 1.971, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.645.275	2,61
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.904.627	1,92
3	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2014 3,125	XS0408966199	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.593.690	1,80
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.473.529	1,76
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.772.863	1,48
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.710.604	1,46
7	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.372.788	1,32
8	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.245.508	1,27
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.175.200	1,25
10	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.139.685	1,23
11	BUNDESobligation 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.812.460	1,10
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.745.765	1,08
13	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.707.875	1,06
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.643.497	1,04
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.443.313	0,96
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.255.916	0,89
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.130.072	0,84
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.017.283	0,79
19	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	2.008.433	0,79
20	HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	I.G - TCapitale Q OCSE	1.986.171	0,78
21	BUNDESobligation 14/10/2011 3,5	DE0001141497	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.976.000	0,78
22	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.967.962	0,77
23	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.946.052	0,76
24	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.916.249	0,75
25	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.894.806	0,74
26	GE CAPITAL EURO FUNDING 18/01/2011 4,75	XS0340179307	I.G - TDebito Q UE	1.876.978	0,74
27	BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.861.840	0,73
28	COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.854.163	0,73
29	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	1.820.263	0,71
30	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.789.719	0,70
31	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	1.754.875	0,69
32	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.748.615	0,69
33	DELL INC	US24702R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.718.415	0,67
34	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.718.198	0,67
35	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.706.970	0,67
36	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.640.959	0,64
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.619.427	0,64
38	VOLKSWAGEN AG PFD	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	1.575.727	0,62
39	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	I.G - TCapitale Q UE	1.566.456	0,61
40	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	1.563.990	0,61
41	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.547.250	0,61
42	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 06/07/2015 3,875	XS0438140526	I.G - TDebito Q UE	1.537.839	0,60
43	BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	XS0443820088	I.G - TDebito Q IT	1.518.297	0,60
44	SCHNEIDER ELECTRIC SA 11/08/2010 3,125	FR0010224329	I.G - TDebito Q UE	1.479.579	0,58
45	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	1.454.192	0,57
46	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 27/01/2010 4,5	XS0160991989	I.G - TDebito Q UE	1.452.928	0,57
47	FORTUM OYJ	FI0009007132	I.G - TCapitale Q UE	1.445.400	0,57
48	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.394.540	0,55
49	ALLIANZ FINANCE II B.V. 06/03/2013 5	DE000A0TR7K7	I.G - TDebito Q UE	1.389.773	0,55
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.369.206	0,54
51	Altri			128.929.512	50,60
	Totale			243.820.734	95,69

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	26.726.676	77.094.332	-	-	103.821.008
Titoli di Debito quotati	17.600.377	41.994.437	16.148.397	84.820	75.828.031
Titoli di Capitale quotati	1.754.875	26.786.090	34.520.577	1.110.149	64.171.691
Depositi bancari	4.908.959	-	-	-	4.908.959
Totale	50.990.887	145.874.859	50.668.974	1.194.969	248.729.689

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	103.821.008	75.828.031	18.589.249	4.639.302	202.877.590
USD	-	-	28.435.456	82.814	28.518.270
JPY	-	-	-	16.293	16.293
GBP	-	-	6.885.926	81.274	6.967.200
CHF	-	-	2.475.480	11.056	2.486.536
SEK	-	-	2.481.910	6.754	2.488.664
DKK	-	-	583.880	26.051	609.931
NOK	-	-	2.583.320	3.948	2.587.268
CAD	-	-	2.136.470	34.064	2.170.534
AUD	-	-	-	7.133	7.133
SGD	-	-	-	270	270
Totale	103.821.008	75.828.031	64.171.691	4.908.959	248.729.689

Operazioni stipulate ma non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2009.

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	29/12/09	05/01/10	100.000	EUR	107.483
Totale						107.483

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	29/12/09	05/01/10	100000	EUR	-103.785
Totale						-103.785

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2009 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CAD	CORTA	3.180.000	1,5128	2.102.062
CAD	LUNGA	130.000	1,5128	85.933
CHF	CORTA	3.520.000	1,4836	2.372.607

CHF	LUNGA	70.000	1,4836	47.183
DKK	CORTA	16.195.000	7,4418	2.176.221
DKK	LUNGA	12.000.000	7,4418	1.612.513
GBP	CORTA	6.055.000	0,8881	6.817.926
GBP	LUNGA	300.000	0,8881	337.800
NOK	CORTA	21.375.000	8,3000	2.575.301
NOK	LUNGA	490.000	8,3000	59.036
SEK	CORTA	24.335.000	10,2520	2.373.683
SEK	LUNGA	700.000	10,2520	68.279
USD	CORTA	41.690.000	1,4406	28.939.331
USD	LUNGA	1.120.000	1,4406	777.454

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse	Non Ocse
Titoli di stato quotati	9,082	5,824	-	-
Titoli di debito quotati	4,568	3,529	2,841	0,241

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	41.548	USD	1.748.615
	Totale				1.748.615

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-178.027.181	156.156.630	-21.870.551	334.183.811
Titoli di Debito quotati	-66.356.915	33.825.105	-32.531.810	100.182.020
Titoli di capitale quotati	-59.634.048	51.345.381	-8.288.667	110.979.429
Totale	-304.018.144	241.327.116	-62.691.028	545.345.260

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	334.183.811	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	100.182.020	-
Titoli di Capitale quotati	119.596	80.133	199.729	110.979.429	0,1800
Totale	119.596	80.133	199.729	545.345.260	0,0370

Ratei e risconti attivi**€ 3.772.734**

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

Altre attività della gestione finanziaria**€ 161.936**

La voce è costituita da crediti per operazioni da regolare.

Margini e crediti forward **€ 42.420**

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 2.080.752**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.895.111**

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 880, dal debito verso banche per competenze da liquidare per € 23 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 1.894.254, del quale si fornisce il seguente dettaglio:

- C/C 5478679 (conto corrente spese)	€ 622.847
- C/C 474 (conto corrente raccolta)	€ 891.273
- C/C 1029 (conto corrente per le liquidazioni)	€ 380.134

b) Immobilizzazioni Immateriali **€ 35.163**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammmodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 19.119**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	501	20.355
INCREMENTI DA		
Acquisti	41.774	7.870
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-7.080	-7.796
Riattribuzioni	-32	-1.310
Rimanenze finali	35.163	19.119

I decrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 131.359**

La voce si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso aderenti per errata liquidazione	3.853
- Risconti attivi	13.401
- Note di credito da ricevere	13.727
- Depositi cauzionali	9.374
- Anticipi diversi	780
- Anticipi a fornitori	942
- Altri crediti	45.348
- Crediti verso aziende	2.411
- Crediti verso Enti gestori	39.813
- Crediti verso banche errato addebito	883
- Crediti verso Erario	827
Totale	131.359

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato a Monaco Bernardi Michela che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono all'IVA non

dovuta erroneamente pagata per l'affitto che dovrà essere recuperata; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2009.

La voce "altri crediti" si riferisce a contributi resi in eccesso ad alcune aziende per il cui recupero il Fondo si è già attivato e prevalentemente per € 39.932 per l'operazione di giroconto dal c/c raccolta al c/c conto corrente spese nr. 5478679 nel quale l'incasso verrà rilevato contabilmente nel 2010.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.420.068**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.420.068**

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti	
Debiti verso aderenti per anticipazioni	255.629
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali	133.945
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	21.488
Debiti verso aderenti per riscatto totale	40.329
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	9.207
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	991.245
Debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	456.676
Erario c/ritenute da versare	195.924
Contributi da riconciliare	312.912
Contributi da rimborsare	645
Ristori posizione da riconciliare	672
Trasferimenti in entrata da riconciliare	1.396
Totale	2.420.068

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 185.832.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio entrante.

20- Passività della gestione finanziaria **€ 1.782.023**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 219.191**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	101.818
Debiti per commissioni Banca Depositaria	13.588
Debiti per operazioni da regolare	103.785
Totale	219.191

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 1.562.832**

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

40- Passività della gestione amministrativa **€ 832.631**

a) Trattamento di Fine Rapporto **€ 27.569**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2009 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 448.689

Le passività risultano così composte:

1. Fornitori

Descrizione	Importo
Debiti verso Fornitori	117.233
Fatture da ricevere	71.872
Totale	189.105

La voce Debiti verso fornitori si riferiscono per la maggior parte ai servizi amministrativi prestati da Previnet S.p.A. per € 103.990 e per servizi prestati da Mefop per € 2.343

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Debiti verso amministratori	31.970
Totale	31.970

3. Personale

Descrizione	Importo
Personale c/ferie	14.786
Personale c/14-esima	1.025
Totale	15.811

4. Debiti tributari e previdenziali

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	1.969
Erario c/ritenute redditi da lavoro dipendente	12.629
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	3.364
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	5.375
Debiti verso enti previdenziali dirigenti	6.344
Debiti verso INAIL	398
Debiti verso fondi pensione	1.087
Totale	31.166

I debiti tributari e previdenziali sono stati regolarmente pagati entro le scadenze previste.

5. Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti verso azienda	14.700
Debiti verso Gestori	122.549
Altri debiti	196
Debiti per consulenze finanziarie	43.192
Totale	180.637

La voce "Debiti verso azienda" si riferisce a somme versate dalle aziende in eccesso rispetto agli impegni previsti dalla contribuzione al fondo.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 356.373

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

Si ricorda che il Fondo aveva deciso di destinare una parte dell'avanzo amministrativo 2008, per un importo pari ad € 141.671, per l'acquisto di una polizza danni con indennizzo per il beneficiario (copertura accessoria). Il Fondo ha formulato richiesta scritta alla Commissione di Vigilanza per avere l'autorizzazione ad effettuare tale operazione, ma alla data del presente bilancio la Commissione non si è ancora pronunciata, quindi si provvederà nel corso del 2010 all'investimento di tale somma nelle posizioni individuali degli aderenti.

50 – Debiti di imposta**€ 1.600.656**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 1.600.623, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	251.197.252	SP	100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	176.313.393	SP	100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	74.883.859	CE	70
- Saldo della gestione previdenziale	46.333.173	CE	10
- Contributi a copertura oneri amministr. incassati nell'esercizio 2009	862.497	CE	60-a
- Redditi esenti	937		
Base imponibile	27.687.252		
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009	3.045.598	CE	80
Credito anno precedente	-1.445.385		
Importo accreditato da altre linee	410		
Debito di imposta	1.600.623		

Il residuo € 32 è dato dal debito d'imposta sui titoli con durata inferiore ai 18 mesi o perpetual, vale a dire senza scadenza, regolata in occasione della vendita del titolo stesso.

Conti d'ordine**€ 16.228.225**

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2009 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2010 per un importo pari ad € 12.908.697. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/09 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari ad € 3.312.808 ed € 6.720, otteniamo il saldo totale di € 16.228.225.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti. Da un'indagine effettuata sui crediti del periodo antecedente l'esercizio 2009 è emerso che si tratta in molti casi di aziende fallite. Il Fondo pensione, ad ogni modo, oltre all'invio annuale a tutti gli iscritti della comunicazione periodica, dal quale tale problema poteva essere riscontrato, per un numero rilevante di casi ha contattato le aziende interessate .

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 46.333.173**
a) Contributi per le prestazioni **€ 60.943.232**

La voce è costituita da:

- € 59.786.802 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
59.786.802	6.536.699	9.754.041	43.496.062

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 999.400
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 154.509
- ristori posizione per € 2.521

b) Anticipazioni **€ -1.817.914**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -11.799.991**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto totale	206.118
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto parziale	43.019
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto immediato	6.422.828
Riscatto per conversione comparto	765.045
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	4.362.981
Totale	11.799.991

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -993.053**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 899**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 28.993.270**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.638.552	2.059.269
Titoli di Debito quotati	2.577.291	3.896.961
Titoli di Capitale quotati	1.826.401	15.093.328
Depositi bancari	43.000	-
Opzioni	-	-1.107.537
Risultato della gestione cambi	-	1.010.832
Commissioni di negoziazione	-	-199.729
Altri costi	-	-1.850
Altri ricavi	-	156.752

Totale	8.085.244	20.908.026
---------------	------------------	-------------------

Gli "Altri costi si riferiscono a spese e commissioni bancarie.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente dall'avanzo amministrativo 2008 portato ad investimento finanziario nel corso del 2009.

40 - Oneri di gestione **€ -402.083**

a) Società di gestione **€ -356.203**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione
CREDIT SUISSE	110.557
FORTIS	128.995
PRIMA	116.651
Totale	356.203

b) Banca depositaria **€ -45.880**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -21.153**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.241.367**

Nel corso dell'esercizio le quote a copertura degli oneri amministrativi globalmente versate dagli iscritti al comparto sono state pari ad € 862.497, di cui € 854.969 per quote associative e € 7.528 per quote di iscrizione. A tali quote incassate vanno aggiunte le quote a copertura oneri amministrativi riscontate dal precedente esercizio pari ad € 359.006 e le trattenute effettuate sulle posizioni liquidate nel 2009 per € 19.864 a titolo di recupero forfettario del costo amministrativo del periodo di permanenza delle posizioni prima di essere liquidate. Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -229.808**

La voce rappresenta il costo sostenuto per i servizi di gestione amministrativa e contabile, nonché di *hosting* del sito *web* e del *servizio di replica*, prestati dal *service* "Previnet S.p.A." ed ammontanti rispettivamente ad € 219.316, € 5.805 ed € 4.687.

c) Spese generali ed amministrative **€ -410.284**

La voce è composta dai seguenti costi:

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compenso Amministratori	-26.350
Rimborso spese amministratori	-10.953
Compenso Sindaci	-49.722
Rimborso spese Sindaci	-1.479
Contributi previdenziali	-2.127
Rimborso spese Delegati	-324
Spese assembleari	-26.939
Spese per organi sociali	-2.006
Totale	-119.900

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per consulenze	-17.360
Controllo interno	-13.124
Spese promozionali	-31.254
Formazione	-3.437
Assicurazioni	-11.314
Spese telefoniche	-9.435
Spese di assistenza e manutenzione	-7.312
Spese per spedizioni e consegne	-1.237
Servizi vari	-8.908
Totale	-103.381

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Affitto	-34.432
Costi godimento beni di terzi	-4.450
Spese per gestione dei locali	-9.549
Spese illuminazione	-3.433
Cancelleria	-11.646
Spese per stampe e invio certificati	-48.993
Bolli e postali	-6.025
Contributo annuale Covip	-31.447
Quota associazioni di categoria	-3.783
Spese hardware/software	-9.153
Spese varie	-2.814
Vidimazioni e certificazioni	-125
Totale	-165.850

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 21.153, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale**€- 230.827**

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-157.223
Contributi previdenziali	-43.334
Contributi assistenziali dirigenti	-2.767
Contributi previdenziali dirigenti	-3.106
Contributi fondo pensione Fondapi	-856
I.N.A.I.L	-398
T.F.R	-11.285
Rimborso spese dipendenti	-2.946
Mensa	-6.470
Personale interinale	-2.442
Totale	-230.827

e) Ammortamenti**€ -14.876**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Valore storico spese su immobili di terzi	49.930

Ammortamento spese su immobili di terzi (16,66%)	-7.080
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-7.080

Descrizione	Importo
Costo storico macchine a attrezzature ufficio	46.949
Ammortamento macchine attrezzature uffici (20%)	-3.318
Costo Storico mobili e arredamento uffici	35.020
Ammortamento mobili arredamento uffici (12%)	-4.478
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-7.796

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi

€ -20.352

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Proventi

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	4.093
Interessi attivi c/c ordinario	5.482
Arrotondamenti attivi	64
Altri ricavi e proventi	135
Totale	9.774

La voce "sopravvenienze attive" si riferiscono a errate registrazioni di fatture effettuate negli esercizi precedenti.

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce in gran parte agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti del Fondo nella fase che precede l'abbinamento.

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-648
Sopravvenienze passive	-25.202
Arrotondamenti passivi	-50
Sanzioni e interessi pagamento imposte	-40
Altri costi e oneri	-4.186
Totale	-30.126

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2008 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio relativi prevalentemente da rimborsi spese di consiglieri e sindaci per € 6.757, fatture per € 928 e dall'atto di transazione con Neora per il pagamento della locazione relativa al periodo 15/06/09 – 15/12/09 per € 16.585.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 356.373

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva

€ 3.064.946

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 3.045.598. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta". Il residuo, € 19.348, è l'imposta sostitutiva sui titoli con durata inferiore ai 18 mesi o perpetual.

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANTITO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	47.992.899	35.578.279
a) Depositi bancari	1.234.201	1.029.369
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.146.528	29.335.223
d) Titoli di debito quotati	3.572.246	2.925.631
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.460.445	1.572.822
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	579.126	482.954
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	353	232.280
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	616.032	562.785
a) Cassa e depositi bancari	573.123	546.494
b) Immobilizzazioni immateriali	8.128	75
c) Immobilizzazioni materiali	4.419	3.073
d) Altre attività della gestione amministrativa	30.362	13.143
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	48.608.931	36.141.064

3.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Passività della gestione previdenziale	591.816	382.508
	a) Debiti della gestione previdenziale	591.816	382.508
20	Passività della gestione finanziaria	31.163	20.672
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	31.163	20.672
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	171.164	137.963
	a) TFR	6.372	4.376
	b) Altre passività della gestione amministrativa	93.727	32.817
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	71.065	100.770
50	Debiti di imposta	330.458	458
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.124.601	541.601
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	47.484.330	35.599.463
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.751.003	2.478.759
	Contributi da ricevere	- 3.751.003	- 2.478.759
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	9.005.267	35.028.815
a) Contributi per le prestazioni	12.524.046	36.939.165
b) Anticipazioni	- 376.501	- 341.240
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.688.511	- 1.157.975
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 453.688	- 411.135
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 79	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.298.236	246.506
a) Dividendi e interessi	1.595.743	1.086.920
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.695.490	840.414
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	7.003	-
40 Oneri di gestione	- 83.907	- 58.271
a) Società di gestione	- 74.836	- 51.987
b) Banca depositaria	- 9.071	- 6.284
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.214.329	188.235
60 Saldo della gestione amministrativa	- 4.271	- 3.551
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	275.623	190.434
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 53.118	- 35.753
c) Spese generali ed amministrative	- 94.215	- 50.356
d) Spese per il personale	- 53.354	- 38.303
e) Ammortamenti	- 3.438	- 1.556
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 4.704	32.753
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 71.065	100.770
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.215.325	35.213.499
80 Imposta sostitutiva	- 330.458	- 458
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.884.867	35.213.041

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.528.774,945		35.599.463
a) Quote emesse	1.196.988,287	12.524.046	
b) Quote annullate	-335.075,750	-3.518.779	
c) Variazione del valore quota		3.210.058	
d) Imposta sostitutiva		-330.458	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			11.884.867
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.390.687,482		47.484.330

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 10,088.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 10,815.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 9.005.267, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 47.992.899

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società UGF spa tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UGF S.p.A.	47.972.197
Totale risorse in gestione	47.972.197

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione e 20) Passività della gestione finanziaria in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 2.649) e delle commissioni per consulenze finanziarie (€ 7.812).

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 1.234.201.

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:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.185.645	10,67
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.104.314	10,50
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.971.494	10,23
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.805.116	9,89
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.309.600	8,87
6	JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-X=A	LU0143811635	I.G - OICVM UE	3.252.435	6,69
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.573.982	5,30
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.537.621	5,22
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.074.327	4,27
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.851.919	3,81
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.548.805	3,19
12	LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	I.G - OICVM UE	1.208.010	2,49
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.078.300	2,22
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.063.054	2,19
15	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	751.094	1,55
16	TESCO PLC 12/09/2012 5,625	XS0386772924	I.G - TDebito Q UE	432.956	0,89
17	BANK OF IRELAND 01/07/2010 FLOATING	XS0366971058	I.G - TDebito Q UE	399.914	0,82
18	INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	XS0359384947	I.G - TDebito Q IT	312.713	0,64
19	ATLANTIA SPA 09/06/2014 5	XS0193947271	I.G - TDebito Q IT	213.111	0,44
20	MONTE DEI PASCHI SIENA 25/10/2012 5	XS0327156138	I.G - TDebito Q IT	211.741	0,44
21	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	205.484	0,42
22	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 29/10/2013 4,625	XS0178887732	I.G - TDebito Q UE	205.342	0,42
23	ENI SPA 9/6/2010 6,125	XS0112278303	I.G - TDebito Q IT	204.359	0,42
24	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 24/08/2011 4	XS0264828103	I.G - TDebito Q UE	203.360	0,42
25	SVENSKA HANDELSBANKEN 18/10/2010 FLOATING	XS0423447886	I.G - TDebito Q UE	201.723	0,41
26	ATLANTIA SPA 9/6/2011 FLOATING	XS0193944765	I.G - TDebito Q IT	200.008	0,41
27	LLOYDS TSB CORP MKTS 26/11/2012 3,25	XS0469192388	I.G - TDebito Q UE	129.672	0,27
28	DEUTSCHE BOERSE AG 22/04/2013 5	XS0353963225	I.G - TDebito Q UE	127.661	0,26
29	UNICREDIT SPA 28/05/2010 FLOATING	XS0366249570	I.G - TDebito Q IT	120.220	0,25
30	RWE FINANCE BV 26/10/2012 6,125	XS0147030554	I.G - TDebito Q UE	110.379	0,23
31	FORTUM OYJ 19/11/2013 5	XS0180181447	I.G - TDebito Q UE	107.494	0,22
32	VW CREDIT INC 19/05/2011 5,125	XS0363479618	I.G - TDebito Q OCSE	104.022	0,21
33	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	99.071	0,20
34	UNICREDITO ITALIANO SPA 18/02/2015 FLOATING	XS0212401920	I.G - TDebito Q IT	96.813	0,20
35	E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2013 5,125	XS0361244402	I.G - TDebito Q UE	91.685	0,19
36	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	42.436	0,09
37	BELGIUM KINGDOM 28/9/2010 5,75	BE0000295049	I.G - TStato Org.Int Q UE	36.246	0,07
38	BUNDESOBLIGATION 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.092	0,01
Totale				46.179.218	95,02

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	32.672.854	5.473.674	-	38.146.528
Titoli di Debito quotati	1.458.037	2.010.187	104.022	3.572.246
Quote di OICR	-	4.460.445	-	4.460.445
Depositi bancari	1.234.201	-	-	1.234.201
TOTALE	35.365.092	11.944.306	104.022	47.413.420

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	38.146.528	3.572.246	4.460.445	1.234.201	47.413.420

Totale	38.146.528	3.572.246	4.460.445	1.234.201	47.413.420
---------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	-------------------

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,545	3,362	-
Titoli di Debito quotati	1,457	2,032	1,306

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	UNICREDIT SPA 28/05/2010 FLOATING	XS0366249570	120.000	EUR	120.220
2	JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-X=A	LU0143811635	494.291	EUR	3.252.435
3	LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	33.500	EUR	1.208.010
	Totale				4.580.665

Data l'entità dell'investimento indicato con il numero 1 in tabella è da ritenersi che conflitti d'interesse non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti. Nei casi 2 e 3 indicati in tabella si tratta rispettivamente di OICVM e di ETF, paniere di attività di investimento il primo e strumento di replica del mercato di riferimento il secondo. Si segnala che il dato esposto è il controvalore totale del portafoglio ma i titoli effettivamente in conflitto risultano essere inferiori. Per questo motivo si ritiene che anche essi non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-37.632.627	29.597.112	-8.035.515	67.229.739
Titoli di debito quotati	-1.181.742	197.548	-984.194	1.379.290
Quote OICR	-4.660.730	2.571.544	-2.089.186	7.232.274
Totale	-43.475.099	32.366.204	-11.108.895	75.841.303

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

€ 579.126

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 353

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 616.030

a) Cassa e depositi bancari

€ 573.123

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 204, dal debito verso banche per competenze da liquidare per € 5 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 572.924, del quale si fornisce il seguente dettaglio:

- C/C 5478679 (conto corrente spese)	€	137.526
- C/C 474 (conto corrente raccolta)	€	350.070
- C/C 1029 (conto corrente per le liquidazioni)	€	85.328
€		

b) Immobilizzazioni Immateriali **€ 8.128**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammmodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 4.419**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	75	3.073
INCREMENTI DA		
Acquisti	9.656	1.819
Riattribuzioni	33	1.329
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-1.636	-1.802
Riattribuzioni		
Rimanenze finali	8.128	4.419

I decrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni al nuovo comparto Garantito.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

e) Altre attività della gestione amministrativa **€ 30.362**

La voce si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso aderenti per errata liquidazione	890
- Risconti attivi	3.097
- Note di credito da ricevere	3.173
- Depositi cauzionali	2.167
- Anticipi diversi	180
- Anticipi a fornitori	218
- Altri crediti	10.482
- Crediti verso aziende	558
- Crediti verso Enti gestori	9.202
- Crediti verso banche errato addebito	204
- Crediti verso Erario	191
Totale	30.362

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato a Monaco Bernardi Michela che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono all'IVA non dovuta erroneamente pagata per l'affitto che dovrà essere recuperata; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2009.

La voce "altri crediti" si riferisce a contributi resi in eccesso ad alcune aziende per il cui recupero il Fondo si è già attivato e prevalentemente per € 9.230 per l'operazione di giroconto dal c/c raccolta al c/c conto corrente spese nr. 5478679 nel quale l'incasso verrà rilevato contabilmente nel 2010.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale** € 591.816**a) Debiti della gestione previdenziale** € 591.816

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per garanzie da pagare	142
Debiti verso aderenti per anticipazioni	42.760
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali	38.749
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	4.967
Debiti verso aderenti per riscatto totale	5.687
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	0
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	338.641
Debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	42.630
Erario c/ritenute da versare	45.286
Contributi da riconciliare	72.327
Contributi da rimborsare	149
Ristori posizione da riconciliare	155
Trasferimenti in entrata da riconciliare	323
Totale	591.816

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 42.954.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio entrante.

20- Passività della gestione finanziaria

€ 31.163

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 31.163

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	10.076
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.649
Debiti per oneri maturati e non liquidati	7.812
Debiti per commissioni di garanzia	10.626
Totale	31.163

40- Passività della gestione amministrativa

€ 171.164

a) Trattamento di Fine Rapporto

€ 6.372

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2009 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 93.727

Le passività risultano così composte:

1. Fornitori

Descrizione	Importo
Debiti verso Fornitori	27.097
Fatture da ricevere	16.613
Totale	43.710

La voce Debiti verso fornitori si riferiscono per la maggior parte ai servizi amministrativi prestati da Previnet S.p.A. per € 24.036 e per servizi prestati da Mefop per € 542.

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Debiti verso amministratori	7.390
Totale	7.390

3. Personale

Descrizione	Importo
Personale c/ferie	3.418
Personale c/14-esima	237
Totale	3.655

4. Debiti tributari e previdenziali

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	455
Erario c/ritenute redditi da lavoro dipendente	2.919
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	778
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	1.242
Debiti verso enti previdenziali dirigenti	1.466
Debiti verso INAIL	92
Debiti verso fondi pensione	251
Totale	7.203

I debiti tributari e previdenziali sono stati regolarmente pagati entro le scadenze previste.

5. Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti verso azienda	3.398
Debiti verso Gestori	28.326
Altri debiti	45
Totale	31.769

La voce "Debiti verso azienda" si riferisce a somme versate dalle aziende in eccesso rispetto agli impegni previsti dalla contribuzione al fondo.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 71.065**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

Si ricorda che il Fondo aveva deciso di destinare una parte dell'avanzo amministrativo 2008, per un importo pari ad € 32.746, per l'acquisto di una polizza danni con indennizzo per il beneficiario (copertura accessoria). Il Fondo ha formulato richiesta scritta alla Commissione di Vigilanza per avere l'autorizzazione ad effettuare tale operazione, ma alla data del presente bilancio la Commissione non si è ancora pronunciata, quindi si provvederà nel corso del 2010 all'investimento di tale somma nelle posizioni individuali degli aderenti.

50 – Debiti di imposta**€ 330.458**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	47.814.788	SP	100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	35.599.463	SP	100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	12.215.325	CE	70
- Saldo della gestione previdenziale	9.005.267	CE	10
- Contributi a copertura oneri amministr. incassati nell'esercizio 2009	205.890	CE	60-a
- Redditi esenti	-		
Base imponibile	3.004.168		
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009	330.458	CE	80

Conti d'ordine

€ 3.751.003

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2009 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2010 per un importo pari ad € 2.983.725. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/09 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari ad € 765.725 ed € 1.553, otteniamo il saldo totale di € 3.751.003.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti. Da un'indagine effettuata sui crediti del periodo antecedente l'esercizio 2009 è emerso che si tratta in molti casi di aziende fallite. Il Fondo pensione, ad ogni modo, oltre all'invio annuale a tutti gli iscritti della comunicazione periodica, dal quale tale problema poteva essere riscontrato, per un numero rilevante di casi ha contattato le aziende interessate .

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 9.005.267**a) Contributi per le prestazioni** € 12.524.046

La voce è costituita da:

- € 11.537.984 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
11.537.984	1.053.018	1.606.315	8.878.651

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 469.064

- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 516.028

- ristori posizione per € 970

b) Anticipazioni € -376.501

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

c) Trasferimenti e riscatti € -2.688.511

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto totale	-29.487
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto parziale	-13.861
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto immediato	-1.805.388
Riscatto per conversione comparto	-127.860
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-711.915
Totale	-2.688.511

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € -453.688

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

i) Altre entrate previdenziali € -79

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.298.236

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.379.320	790.059
Titoli di Debito quotati	120.570	66.312
Quote di OICR	87.630	798.437
Depositi bancari	8.223	-
Altri costi	-	-148
Altri ricavi	-	35.629
Retrocessione commissioni	-	5.201
Totale	1.595.743	1.695.490

Gli Altri costi si riferiscono a bolli e spese sulle operazioni.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente dall'avanzo amministrativo 2008 portato ad investimento finanziario nel corso del 2009

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 7.003

Tale importo, erogato dal GESTORE al FONDO nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione € -83.907

a) Società di gestione € -74.836

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute al gestore Unipol S.p.A. per € 36.545 e commissioni di garanzia per € 38.291.

b) Banca depositaria € -9.071

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -4.271

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 275.623

Nel corso dell'esercizio le quote a copertura degli oneri amministrativi globalmente versate dagli iscritti al comparto sono state pari ad € 205.890, di cui € 197.618 per quote associative e € 8.272 per quote di iscrizione. A tali quote incassate vanno aggiunte le quote a copertura oneri amministrativi riscontate dal precedente esercizio pari ad € 65.142 e le trattenute effettuate sulle posizioni liquidate nel 2009 per € 4.591 a titolo di recupero forfettario del costo amministrativo del periodo di permanenza delle posizioni prima di essere liquidate. Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -53.118

La voce rappresenta il costo sostenuto per i servizi di gestione amministrativa e contabile, nonché di *hosting* del sito *web e del servizio di replica*, prestati dal *service* "Previnet S.p.A." ed ammontanti rispettivamente ad € 50.693, € 1.342 ed € 1.083.

c) Spese generali ed amministrative € -94.215

La voce è composta dai seguenti costi:

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compenso Amministratori	-6.091
Rimborso spese amministratori	-2.532
Compenso Sindaci	-11.493
Rimborso spese Sindaci	-342
Contributi previdenziali	-492
Rimborso spese Delegati	-75
Spese assembleari	-6.227
Spese per organi sociali	-464
Totale	-27.716

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per consulenze	-4.013
Controllo interno	-3.033
Spese promozionali	-7.224
Formazione	-794
Assicurazioni	-2.615
Spese telefoniche	-2.181

Descrizione	Importo
Spese di assistenza e manutenzione	-1.690
Spese per spedizioni e consegne	-286
Contratto fornitura servizi	-2.059
Totale	-23.895

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Affitto	-7.958
Costi godimento beni di terzi	-1.028
Spese per gestione dei locali	-2.207
Spese illuminazione	-793
Cancelleria	-2.692
Spese per stampe e invio certificati	-11.324
Bolli e postali	-1.393
Contributo annuale Covip	-7.269
Quota associazioni di categoria	-874
Spese hardware/software	-2.116
Spese varie	-650
Vidimazioni e certificazioni	-29
Totale	-38.333

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 4.271, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€ - 53.354

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-36.341
Contributi previdenziali	-10.016
Contributi assistenziali dirigenti	-640
Contributi previdenziali dirigenti	-718
Contributi fondo pensione Fondapi	-198
I.N.A.I.L.	-92
T.F.R.	-2.608
Rimborso spese dipendenti	-681
Mensa	-1.495
Personale interinale	-565
Totale	-53.354

e) Ammortamenti

€ - 3.438

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Valore storico spese su immobili di terzi	11.541
Ammortamento spese su immobili di terzi (16,66%)	-1.636
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-1.636

Descrizione	Importo
Costo storico macchine a attrezzature ufficio	10.852
Ammortamento macchine attrezzature uffici (20%)	-767

Costo Storico mobili e arredamento uffici	8.094
Ammortamento mobili arredamento uffici (12%)	-1.035
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.802

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi**€ -4.704**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Proventi

Descrizione	Importo
Arrotondamento attivo contributi	13
Sopravvenienze attive	946
Interessi attivi c/c ordinario	1.267
Arrotondamenti attivi	2
Altri ricavi e proventi	31
Totale	2.259

La voce "sopravvenienze attive" si riferiscono a errate registrazioni di fatture effettuate negli esercizi precedenti.

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce in gran parte agli interessi generati dalle some in giacenza presso i conti del Fondo nella fase che precede l'abbinamento.

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-150
Sopravvenienze passive	-5.825
Arrotondamenti passivi	-1
Sanzioni e interessi pagamento imposte	-9
Altri costi e oneri	-968
Arrotondamento passivo contributi	-10
Totale	-6.963

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2008 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio relativi prevalentemente da rimborsi spese di consiglieri e sindaci per € 1.562, fatture per € 143 e dall'atto di transazione con Neora per il pagamento della locazione relativa al periodo 15/06/09 – 15/12/09 per € 3.833.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 71.065**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva**€ -330.458**

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta".

3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	13.319.752	8.222.946
a) Depositi bancari	476.024	395.902
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.099.699	3.063.431
d) Titoli di debito quotati	983.455	575.180
e) Titoli di capitale quotati	6.642.986	3.701.201
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	110.571	78.814
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.581	251.276
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.436	157.142
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	91.624	110.141
a) Cassa e depositi bancari	82.540	105.099
b) Immobilizzazioni immateriali	1.720	23
c) Immobilizzazioni materiali	936	951
d) Altre attività della gestione amministrativa	6.428	4.068
50 Crediti di imposta	-	167.558
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	13.411.376	8.500.645

3.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	99.797	112.297
a) Debiti della gestione previdenziale	99.797	112.297
20 Passività della gestione finanziaria	140.527	225.971
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	6.945	217.048
e) Debiti su operazioni forward / future	133.582	8.923
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	31.091	27.412
a) TFR	1.349	1.354
b) Altre passività della gestione amministrativa	21.641	10.980
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.101	15.078
50 Debiti di imposta	27.039	93
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	298.454	365.773
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	13.112.922	8.134.872
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	794.173	767.275
Contributi da ricevere	- 794.173	767.275
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	3.361.223	9.447.824
a) Contributi per le prestazioni	4.131.777	9.772.228
b) Anticipazioni	- 87.572	- 29.929
c) Trasferimenti e riscatti	- 682.982	- 287.287
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	- 7.188
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.834.137	1.465.621
a) Dividendi e interessi	349.131	229.608
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.485.006	1.695.229
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	21.715	14.068
a) Società di gestione	- 18.841	- 12.116
b) Banca depositaria	- 2.874	- 1.952
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.812.422	1.479.689
60 Saldo della gestione amministrativa	976	821
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	51.411	42.833
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 11.247	- 11.067
c) Spese generali ed amministrative	- 20.019	- 15.309
d) Spese per il personale	- 11.296	- 11.856
e) Ammortamenti	- 728	- 482
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 996	10.138
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 8.101	- 15.078
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.172.669	7.967.314
80 Imposta sostitutiva	194.619	167.558
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.978.050	8.134.872

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	827.303,398		8.134.872
a) Quote emesse	397.186,442	4.131.777	
b) Quote annullate	-73.669,408	-770.554	
c) Variazione del valore quota		1.811.315	
d) Imposta sostitutiva		-194.488	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			4.978.050
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.150.820,432		13.112.922

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 9,833.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 11,394.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 3.361.223, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 13.319.752

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Fortis;
- Credit Suisse;
- Monte dei Paschi Asset Management SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
FORTIS	3.112.760
CREDIT SUISSE	3.103.426
PRIMA	6.950.438
Totale risorse in gestione	13.166.624

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione e 20) Passività della gestione finanziaria in quanto è indicato al netto delle passività previdenziali non ancora uscite dai conti dei gestori (€ 13.859), dedotta la somma delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 1.319) e delle ritenute su titoli (€ 61).

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 476.024.

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:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	458.169	3,42
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	338.368	2,52
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	257.909	1,92
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	238.574	1,78
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	237.994	1,77
6	BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	221.408	1,65
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	220.760	1,65
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	204.624	1,53
9	HELLENIC REPUBLIC 20/03/2012 4,3	GR0110021236	I.G - TStato Org.Int Q UE	191.026	1,42
10	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	189.445	1,41
11	ANSALDO STS SPA	IT0003977540	I.G - TCapitale Q IT	183.279	1,37
12	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	168.994	1,26
13	HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	I.G - TCapitale Q OCSE	167.123	1,25
14	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	165.583	1,23
15	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	163.642	1,22
16	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	163.576	1,22
17	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	161.238	1,20
18	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	159.377	1,19
19	BANCA GENERALI SPA	IT0001031084	I.G - TCapitale Q IT	158.440	1,18
20	COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	I.G - TCapitale Q OCSE	156.020	1,16
21	BUNDESOBLIGATION 08/04/2011 3,5	DE0001141489	I.G - TStato Org.Int Q UE	154.845	1,15
22	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	153.159	1,14
23	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	147.641	1,10
24	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	147.135	1,10
25	DELL INC	US24702R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	144.587	1,08
26	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	144.502	1,08
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	143.558	1,07
28	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	138.017	1,03
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	134.206	1,00
30	VOLKSWAGEN AG PFD	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	132.564	0,99
31	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	I.G - TCapitale Q UE	131.800	0,98
32	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	131.605	0,98
33	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	122.346	0,91
34	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	121.908	0,91
35	FORTUM OYJ	FI0009007132	I.G - TCapitale Q UE	121.598	0,91
36	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	114.137	0,85
37	HERA SPA	IT0001250932	I.G - TCapitale Q IT	112.551	0,84
38	GENERAL DYNAMICS CORP	US3695501086	I.G - TCapitale Q OCSE	110.777	0,83
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	109.562	0,82
40	DNB HOLDING ASA	NO0010031479	I.G - TCapitale Q OCSE	108.830	0,81
41	STATOIL ASA	NO0010096985	I.G - TCapitale Q OCSE	108.530	0,81
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	107.669	0,80
43	BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	I.G - TCapitale Q OCSE	106.099	0,79
44	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	105.690	0,79
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	102.495	0,76
46	ARNOLDO MONDADORI EDITORE	IT0001469383	I.G - TCapitale Q IT	102.218	0,76
47	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	99.177	0,74
48	SIAS SPA	IT0003201198	I.G - TCapitale Q IT	98.100	0,73
49	GAP INC/THE	US3647601083	I.G - TCapitale Q OCSE	97.711	0,73

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
50	LOCKHEED MARTIN CORP	US5398301094	I.G - TCapitale Q OCSE	97.287	0,73
51	Altri			4.870.295	36,31
	Totale			12.726.148	94,89

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.558.878	2.540.821	-	-	5.099.699
Titoli di Debito quotati	93.065	690.956	199.434	-	983.455
Titoli di Capitale quotati	1.392.369	2.253.368	2.903.848	93.401	6.642.986
Depositi bancari	476.024	-	-	-	476.024
TOTALE	4.520.336	5.485.145	3.103.282	93.401	13.202.164

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	5.099.699	983.455	2.808.460	392.717	9.284.331
USD	-	-	2.392.011	12.780	2.404.791
JPY	-	-	-	1.661	1.661
GBP	-	-	579.359	15.499	594.858
CHF	-	-	208.161	10.437	218.598
SEK	-	-	208.803	7.966	216.769
DKK	-	-	49.115	9.050	58.165
NOK	-	-	217.360	10.030	227.390
CAD	-	-	179.717	15.637	195.354
AUD	-	-	-	247	247
Totale	5.099.699	983.455	6.642.986	476.024	13.202.164

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2009 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	515.000	0,8881	579.890
GBP	LUNGA	21.000	0,8881	23.646
NOK	CORTA	1.875.000	8,3000	225.904
NOK	LUNGA	40.000	8,3000	4.819
SEK	CORTA	2.120.000	10,2520	206.789
SEK	LUNGA	60.000	10,2520	5.853
USD	CORTA	3.380.000	1,4406	2.346.245
USD	LUNGA	65.000	1,4406	45.120
CAD	CORTA	285.000	1,5128	188.392
CAD	LUNGA	9.000	1,5128	5.949
CHF	CORTA	310.000	1,4836	208.951
CHF	LUNGA	6.000	1,4836	4.044
DKK	CORTA	1.370.000	7,4418	184.095
DKK	LUNGA	1.000.000	7,4418	134.376

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,489	5,631	-
Titoli di Debito quotati	2,073	3,933	2,639

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	3496	USD	147.135
	Totale				147.135

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-6.548.197	4.563.186	-1.985.011	11.111.383
Titoli di debito quotati	-1.089.432	674.775	-414.657	1.764.207
Titoli di capitale quotati	-5.427.965	3.773.446	-1.654.519	9.201.411
Totale	-13.065.594	9.011.407	-4.054.187	22.077.001

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	11.111.383	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.764.207	-
Titoli di Capitale quotati	9.338	6.291	15.629	9.201.411	0,170
Totale	9.338	6.291	15.629	22.077.001	0,071

Ratei e risconti attivi**€ 110.571**

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria**€ 4.581**

La voce si riferisce a crediti per operazioni da regolare.

Margini e crediti forward**€ 2.436**

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 91.624**

a) Cassa e depositi bancari **€ 82.540**

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 43, dal debito verso banche per competenze da liquidare per € 1 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 82.498, del quale si fornisce il seguente dettaglio:

- C/C 5478679 (conto corrente spese)	€	12.163
- C/C 474 (conto corrente raccolta)	€	40.827
- C/C 1029 (conto corrente per le liquidazioni)	€	16.508

b) Immobilizzazioni Immateriali **€ 1.720**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammmodernamento della nuova sede di competenza del nuovo comparto. L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 936**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo di competenza del nuovo comparto.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'avvio del comparto, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	23	951
INCREMENTI DA		
Acquisti	2.044	385
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-346	-382
Riattribuzioni	-1	-18
Rimanenze finali	1.720	936

Le esistenze iniziali derivano dalla riattribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni al nuovo comparto Sicurezza. Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 6.428**

La voce si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso aderenti per errata liquidazione	189
- Risconti attivi	656
- Note di credito da ricevere	672
- Depositi cauzionali	459
- Anticipi diversi	38
- Anticipi a fornitori	46
- Altri crediti	2.219
- Crediti verso aziende	118
- Crediti verso Enti gestori	1.948
- Crediti verso Erario	40
- Crediti verso banche errato addebito	43

Totale

6.428

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato a Monaco Bernardi Michela che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono all'IVA non dovuta erroneamente pagata per l'affitto che dovrà essere recuperata; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2009.

La voce "altri crediti" si riferisce a contributi resi in eccesso ad alcune aziende per il cui recupero il Fondo si è già attivato e prevalentemente per € 1.954 per l'operazione di giroconto dal c/c raccolta al c/c conto corrente spese nr. 5478679 nel quale l'incasso verrà rilevato contabilmente nel 2010.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 99.797**a) Debiti della gestione previdenziale** € 99.797

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per anticipazioni	13.859
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	1.052
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	3.843
Debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	56.009
Erario c/ritenute da versare	9.588
Contributi da riconciliare	15.313
Contributi da rimborsare	32
Ristori posizione da riconciliare	33
Trasferimenti in entrata da riconciliare	68
Totale	99.797

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 9.094.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio entrante.

20- Passività della gestione finanziaria

€ 140.527

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 6.945

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	5.625
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.320
Totale	6.945

e) Debiti su operazioni forward/future

€ 133.582

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

40- Passività della gestione amministrativa

€ 31.091

a) Trattamento di Fine Rapporto

€ 1.349

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2009 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 21.641

Le passività risultano così composte:

1. Fornitori

Descrizione	Importo
Debiti verso Fornitori	5.737
Fatture da ricevere	3.518
Totale	9.255

La voce Debiti verso fornitori si riferiscono per la maggior parte ai servizi amministrativi prestati da Previnet S.p.A. per € 5.089 e per servizi prestati da Mefop per € 115.

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Debiti verso amministratori	1.565
Totale	1.565

3. Personale

Descrizione	Importo
Personale c/ferie	724
Personale c/14-esima	50
Totale	774

4. Debiti tributari e previdenziali

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	96
Erario c/ritenute redditi da lavoro dipendente	618
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	165
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	263
Debiti verso enti previdenziali dirigenti	310
Debiti verso INAIL	19
Debiti verso fondi pensione	53
Totale	1.524

I debiti tributari e previdenziali sono stati regolarmente pagati entro le scadenze previste.

5. Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti verso azienda	719
Debiti verso Gestori	5.997
Altri debiti	10
Debiti per consulenze finanziarie	1.797
Totale	8.523

La voce "Debiti verso azienda" si riferisce a somme versate dalle aziende in eccesso rispetto agli impegni previsti dalla contribuzione al fondo.

Il conto "Contributi da girocontare" si riferisce a versamenti effettuati dalle aziende nel conto corrente di gestione spese anziché in quello di raccolta di contributi.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 8.101

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

Si ricorda che il Fondo aveva deciso di destinare una parte dell'avanzo amministrativo 2008, per un importo pari ad € 6.933, per l'acquisto di una polizza danni con indennizzo per il beneficiario (copertura accessoria). Il Fondo ha formulato richiesta scritta alla Commissione di Vigilanza per avere l'autorizzazione ad effettuare tale operazione, ma alla data del presente bilancio la Commissione non si è ancora pronunciata, quindi si provvederà nel corso del 2010 all'investimento di tale somma nelle posizioni individuali degli aderenti.

50 – Debiti di imposta € 27.039

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 26.978, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	13.307.410	SP	100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	8.134.872	SP	100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	5.172.358	CE	70
- Saldo della gestione previdenziale	3.361.223	CE	10
- Contributi a copertura oneri amministr. incassati nell'esercizio 2009	43.236	CE	60-a

- Redditi esenti	-		
Base imponibile	1.768.079		
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009	194.488	CE	80
Credito di imposta anno precedente	167.588		
Importo accreditato da altre linee	48		
Debito d'imposta	26.978		

Il residuo € 61 è dato dal debito d'imposta sui titoli con durata inferiore ai 18 mesi o perpetual, vale a dire senza scadenza, regolata in occasione della vendita del titolo stesso.

Conti d'ordine**€ 794.173**

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2009 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2010 per un importo pari ad € 631.723. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/09 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari ad € 162.121 ed € 329, otteniamo il saldo totale di € 794.173.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti. Da un'indagine effettuata sui crediti del periodo antecedente l'esercizio 2009 è emerso che si tratta in molti casi di aziende fallite. Il Fondo pensione, ad ogni modo, oltre all'invio annuale a tutti gli iscritti della comunicazione periodica, dal quale tale problema poteva essere riscontrato, per un numero rilevante di casi ha contattato le aziende interessate .

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 3.361.223**
a) Contributi per le prestazioni **€ 4.131.777**

La voce è costituita da:

- € 3.652.617 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
3.652.617	359.383	621.933	2.671.301

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 157.965
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 321.124
- ristori posizione per € 71

b) Anticipazioni **€ -87.572**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -682.982**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto totale	1.701
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto immediato	173.001
Riscatto per conversione comparto	98.355
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	409.925
Totale	682.982

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.834.006**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	144.379	88.805
Titoli di Debito quotati	37.508	65.235
Titoli di Capitale quotati	164.385	1.347.484
Depositi bancari	2.859	-
Opzioni	-	-78.327
Risultato della gestione cambi	-	70.701
Commissioni di negoziazione	-	-15.629
Altri costi	-	-1.142
Altri ricavi	-	7.879
Totale	349.131	1.485.006

Gli Altri costi si riferiscono a bolli e spese sulle operazioni.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente dall'avanzo amministrativo 2008 portato ad investimento finanziario nel corso del 2009

40 - Oneri di gestione **€ -21.715**
a) Società di gestione **€ -18.841**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione
FORTIS	4.006
CREDIT SUISSE	3.388

PRIMA	11.447
Totale	18.841

b) Banca depositaria **€ 2.874**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 976**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 51.411**

Nel corso dell'esercizio le quote a copertura degli oneri amministrativi globalmente versate al Fondo dagli iscritti sono state pari ad € 43.237, di cui € 41.841 per quote associative e € 1.396 per quote di iscrizione. A tali quote incassate vanno aggiunte le trattenute effettuate sulle posizioni liquidate nel 2009, € 972, e le quote a copertura oneri amministrativi riscontate dal precedente esercizio pari ad € 7.203. Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 11.247**

La voce rappresenta il costo sostenuto per i servizi di gestione amministrativa e contabile, nonché di *hosting* del sito *web* e del servizio di *replica*, prestati dal service "Previnet S.p.A." ed ammontanti rispettivamente ad € 10.733, € 284 ed € 230.

c) Spese generali ed amministrative **€ 20.019**

La voce è composta dai seguenti costi:

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compenso Amministratori	-1.289
Rimborso spese amministratori	-536
Compenso Sindaci	-2.433
Rimborso spese Sindaci	-72
Contributi previdenziali	-104
Rimborso spese Delegati	-16
Spese assembleari	-1.318
Spese per organi sociali	-98
Totale	-5.866

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per consulenze	-850
Controllo interno	-642
Spese promozionali	-1.529
Formazione	-168
Assicurazioni	-554
Spese telefoniche	-462
Spese di assistenza e manutenzione	-358
Spese per spedizioni e consegne	-61
Contratto fornitura servizi	-436
Totale	-5.060

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Affitto	-1.685
Costi godimento beni di terzi	-218
Spese per gestione dei locali	-467

Spese illuminazione	-168
Cancelleria	-570
Spese per stampe e invio certificati	-2398
Bolli e postali	-295
Contributo annuale Covip	-1.539
Quota associazioni di categoria	-185
Spese hardware/software	-448
Spese varie	-138
Vidimazioni e certificazioni	-6
Totale	-8.117

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 976, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€- 11.296

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-7.694
Contributi previdenziali	-2.121
Contributi assistenziali dirigenti	-135
Contributi previdenziali dirigenti	-152
Contributi fondo pensione Fondapi	-42
I.N.A.I.L.	-19
T.F.R.	-552
Rimborso spese dipendenti	-144
Mensa	-317
Personale interinale	-120
Totale	-11.296

e) Ammortamenti

€ -728

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Valore storico spese su immobili di terzi	46.949
Ammortamento spese su immobili di terzi (16,66%)	-346
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-346

Descrizione	Importo
Costo storico macchine a attrezzature ufficio	46.949
Ammortamento macchine attrezzature uffici (20%)	-163
Costo Storico mobili e arredamento uffici	35.020
Ammortamento mobili arredamento uffici (12%)	-219
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-382

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi

€ 996

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Proventi

Descrizione	Importo
Arrotondamento attivo contributi	3
Sopravvenienze attivi	200
Interessi attivi c/c ordinario	268
Altri ricavi e proventi	7
Totale	478

La voce "sopravvenienze attive" si riferiscono a errate registrazioni di fatture effettuate negli esercizi precedenti.

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce in gran parte agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti del Fondo nella fase che precede l'abbinamento.

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-32
Sopravvenienze passive	-1.233
Arrotondamenti passivi	0
Sanzioni e interessi pagamento imposte	-2
Altri costi e oneri	-205
Arrotondamento passivo contributi	-2
Totale	-1.474

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2008 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio relativi prevalentemente da rimborsi spese di consiglieri e sindaci per € 331, fatture per € 30 e dall'atto di transazione con Neora per il pagamento della locazione relativa al periodo 15/06/09 – 15/12/09 per € 812.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 8.101

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva € -194.619

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 194.488. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta". Il residuo, € 131, è l'imposta sostitutiva sui titoli con durata inferiore ai 18 mesi o perpetual.

<p style="text-align: center;">Relazione del Collegio dei Revisori Contabili al Bilancio del 31 dicembre 2009</p>

Signori associati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), è stato trasmesso in data 09/03/2010 al Collegio dei Revisori unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione.

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2009.

Nell'esercizio chiuso al 31/12/2009 il Collegio dei Revisori ha svolto sia la funzione di vigilanza che di controllo contabile e con la presente Vi rendiamo conto del nostro operato.

Ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile il Collegio ha svolto il controllo contabile del bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2009 redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Nell'ambito della nostra attività abbiamo eseguito le seguenti verifiche:

- abbiamo riscontrato con periodicità trimestrale la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili e dei fatti di gestione;
- abbiamo verificato la corrispondenza del bilancio di esercizio con le scritture contabili e con gli accertamenti eseguiti, nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di legge.

I nostri controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

La nota integrativa al bilancio riporta puntualmente tutte le informazioni richieste dalla COVIP, ivi compresi i dettagli relativi agli investimenti in gestione.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione "associativa" è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività promozionali e in genere di avvio del Fondo ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto deliberato dall'Assemblea degli associati in materia.

Il fondo ha provveduto agli adeguamenti previsti dal Dlgs 252/2005 e dalle disposizioni di attuazione dello stesso, modificando lo statuto e la nota informativa secondo gli schemi predisposti dalla COVIP e depositando tutta la documentazione presso la stessa.

Il bilancio unico sottoposto al Vostro esame e all'approvazione dell'Assemblea presenta, dunque, le seguenti risultanze riepilogative:

STATO PATRIMONIALE	2009
ATTIVITA'	Euro
Fase di accumulo	
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	314.018.931
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.788.408
50 Crediti d'imposta	-

TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	316.807.339
PASSIVITA'	
Fase di accumulo	
10 Passività della gestione previdenziale	3.111.681
20 Passività della gestione finanziaria	1.953.713
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.034.886
50 Debiti d'imposta	1.958.153
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.058.433
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	308.748.906
CONTI D'ORDINE	
Crediti per contributi da ricevere	20.773.401
Totale Conti d'ordine	20.773.401
CONTO ECONOMICO	
Fase di accumulo	
10 Saldo della gestione previdenziale	58.699.663
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	34.125.642
40 Oneri di gestione	-507.705
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	33.617.938
60 Saldo della gestione amministrativa	-26.400
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA(10)+(50)+(60)	92.291.201
80 Imposta sostitutiva	-3.590.023
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	88.701.178

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, il Collegio rileva che il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze contabili e per quanto riguarda la forma ed il contenuto è stato redatto nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri dettagliatamente esposti nella nota integrativa.

In merito ai criteri di valutazione delle singole poste di bilancio, Vi attestiamo quanto segue:

- le immobilizzazioni materiali e immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo;
- i crediti sono iscritti al loro valore nominale in quanto il Consiglio ha ritenuto che tale sia il presumibile valore di realizzo;
- i debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale;
- i "contributi a copertura oneri amministrativi" sono destinati, sino ad esaurimento, alla copertura della gestione amministrativa del Fondo. Il Collegio attesta che la quota versata annualmente rispetta i limiti indicati dalle disposizioni statutarie;
- gli oneri e i proventi, così come indicati nella nota integrativa al bilancio sono stati rilevati in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- i ratei e i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale;
- i debiti per trattamento fine rapporto (TFR) sono stati determinati in misura corrispondente a quella prevista dalle disposizioni legislative e contrattuali che regolano il rapporto di lavoro dei dipendenti;
- gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o

questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato;

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

La differenza tra le passività e le attività dello Stato Patrimoniale del fondo é regolarmente iscritta per euro 308.748.906 nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli associati al fondo.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2009 é composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
comparto prudente € 248.151.654;
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
comparto con garantito € 47.484.330;
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
comparto crescita € 13.112.922.

totale variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

anno 2009 € 308.748.906

Per quanto concerne il valore della quota del fondo al 31 dicembre 2009 si dà atto che la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

comparto	N. quote	valore unitario quota	attivo netto
prudente	20.114.844,950	12,337	248.151.654
Garantito	4.390.687,482	10,815	47.484.330
crescita	1.150.820,432	11,394	13.112.922

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2009 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando

nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri" e dalla normativa COVIP.

In particolare abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale.

Abbiamo ottenuto dal Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni effettuate di maggior rilievo, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A tale riguardo Vi evidenziamo che non abbiamo particolari indicazioni da formulare.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sulla affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, e l'esame dei documenti del fondo ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Nell'esercizio 2009 non sono state riscontrate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive .

È stato verificato che il fondo ha provveduto tempestivamente a comunicare a COVIP gli investimenti in titoli per i quali potenzialmente è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7, comma 1, del D.M. 703/1996.

Inoltre è stato verificato l'adempimento agli obblighi prescritti dal Decreto Legislativo 196/2003 in materia di privacy.

Il Collegio conferma inoltre che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, esprimiamo, pertanto, parere favorevole all'approvazione del progetto di bilancio così come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 31/03/2010

Il Collegio dei Revisori

Presidente – Cintolesi Edoardo

Piermarini Ennio

Pagnozzi Vincenzo

Rosati Vito