

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2009**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota integrativa**
- **Rendiconto Comparto Stabilità**
- **Rendiconto Comparto Crescita**
- **Rendiconto Comparto Garantito**
- **Rendiconto Comparto Moneta (per il periodo chiuso al 30/11/2009)**

## STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	2.591.830.940	2.017.379.242
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.986.605	2.598.291
50 Crediti di imposta	1.511.473	26.276.946
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.595.329.018</b>	<b>2.046.254.479</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-70.691.667	-64.726.671
20 Passività della gestione finanziaria	-8.170.932	-38.434.888
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-1.970.457	-2.598.291
50 Debiti di imposta	-4.035.438	-19.802
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-84.868.494</b>	<b>-105.779.652</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>2.510.460.524</b>	<b>1.940.474.827</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>391.271.136</b>	<b>299.392.886</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	334.083.639	333.012.181
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	271.077.684	-229.200.984
40 Oneri di gestione	-6.410.668	-5.495.449
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	264.667.016	-234.696.433
60 Saldo della gestione amministrativa	16.149	0
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>598.766.804</b>	<b>98.315.748</b>
80 Imposta sostitutiva	-28.781.108	26.257.144
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>569.985.696</b>	<b>124.572.892</b>

**STATO PATRIMONIALE**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.591.830.940</b>	<b>2.017.379.242</b>
a) Depositi bancari	119.724.967	128.799.125
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.404.273.043	1.096.790.031
d) Titoli di debito quotati	331.343.581	255.122.255
e) Titoli di capitale quotati	702.623.700	448.182.108
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	10.643.093
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	31.945.498	42.926.422
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.920.151	34.916.208
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.986.605</b>	<b>2.598.291</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.690.889	2.303.006
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	270.189	247.672
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	25.527	47.613
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.511.473</b>	<b>26.276.946</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	1.511.473	26.276.946
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.595.329.018</b>	<b>2.046.254.479</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>-70.691.667</b>	<b>-64.726.671</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-28.662.299	-25.026.999
b) Altre passività della gestione previdenziale	-42.029.368	-39.699.672
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-8.170.932</b>	<b>-38.434.888</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	-1.074
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-8.170.932	-38.433.814
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-1.970.457</b>	<b>-2.598.291</b>
a) TFR	-109.733	-109.168
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-887.349	-1.193.973
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-973.375	-1.295.150
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-4.035.438</b>	<b>-19.802</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-4.035.438	-19.802
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-84.868.494</b>	<b>-105.779.652</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>2.510.460.524</b>	<b>1.940.474.827</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>391.271.136</b>	<b>299.392.886</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>334.083.639</b>	<b>333.012.181</b>
a) Contributi per le prestazioni	506.699.541	527.047.009
b) Anticipazioni	-29.862.162	-30.691.904
c) Trasferimenti e riscatti	-132.194.323	-152.884.513
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-10.559.417	-10.458.411
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>271.077.684</b>	<b>-229.200.984</b>
a) Dividendi e interessi	81.275.074	70.211.451
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	189.802.610	-299.412.435
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-6.410.668</b>	<b>-5.495.449</b>
a) Società di gestione	-5.299.751	-4.487.574
b) Banca depositaria	-1.110.917	-1.007.875
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>264.667.016</b>	<b>-234.696.433</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>16.149</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.627.187	5.008.547
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-875.519	-902.810
c) Spese generali ed amministrative	-1.552.703	-1.457.113
d) Spese per il personale	-1.105.731	-1.115.442
e) Ammortamenti	-44.175	-112.413
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-59.535	-125.619
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-973.375	-1.295.150
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>598.766.804</b>	<b>98.315.748</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-28.781.108</b>	<b>26.257.144</b>
a) Imposta sostitutiva	-28.781.108	26.257.144
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>569.985.696</b>	<b>124.572.892</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO 31/12/2009

### **PREMESSA**

Il bilancio del Fondo al 31 dicembre 2009 è costituito dai rendiconti dei comparti Stabilità, Crescita e garantito al 31 dicembre 2009 e dal rendiconto del comparto moneta per il periodo chiuso al 30 novembre 2009.

Infatti, come illustrato nella relazione degli amministratori sulla gestione, a seguito della fusione del comparto Moneta nel comparto Garantito, con efficacia primo dicembre 2009, il patrimonio del comparto Moneta è confluito nel comparto Garantito.

Pertanto il comparto Moneta non esiste più al 31 dicembre 2009.

Si segnala che, nel presente bilancio, al fine di una più completa e chiara rappresentazione dei risultati della gestione per l'esercizio 2009, è stato presentato anche il rendiconto del comparto Moneta al 30 novembre 2009.

Si segnala inoltre che il conto economico del fondo per l'esercizio 2009 include per ogni singola voce anche il risultato per il periodo di 11 mesi chiuso al 30 novembre 2009 del comparto Moneta.

### **A. Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il Fondo Pensione Fonchim – Associazione Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria chimica e farmaceutica e dei settori affini ( di seguito anche Fonchim o il Fondo) è un fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.lgs n. 252/05.

E' stato autorizzato ad operare dal Ministero del Lavoro in data 10/12/1997.

La sede del Fondo è in Via G. B. Pirelli, 16/B, a Milano.

Fonchim opera attraverso una propria organizzazione, un service amministrativo, 8 gestori finanziari e la banca depositaria.

Il service amministrativo (Accenture Insurance Services) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile amministrativo.

La principale attività della banca depositaria (Istituto Centrale Banche Popolari Italiane) è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione sia effettuata secondo i corretti termini di legge.

In accordo con la legge e per Statuto, FONCHIM affida la gestione degli investimenti a società specializzate, appositamente autorizzate e selezionate attraverso bando pubblico. I gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo secondo le disposizioni ricevute dal Consiglio di Amministrazione.

Il Fondo opera una gestione multicomparto del patrimonio attraverso tre linee di investimento:

- Comparto Stabilità caratterizzato dalla linea di investimento bilanciata (70% obbligazioni e 30% azioni), le cui risorse sono affidate a 7 gestori (dettaglio in nota integrativa del comparto Stabilità);
- Comparto Crescita (60% azioni e 40% obbligazioni), le cui risorse sono affidate ad un unico gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto Crescita);
- Comparto Garantito (100% obbligazioni a breve termine) caratterizzato dalla linea di investimento a capitale garantito, le cui risorse sono affidate ad un unico gestore , destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente, e le contribuzioni degli aderenti che hanno deciso di confluirvi.

Il Consiglio di Amministrazione ha disposto la fusione del comparto Moneta nel comparto Garantito con deliberazione del 16 dicembre 2008. Il 30/11/2009 è stata effettuata l'ultima valorizzazione del patrimonio e della quota del comparto Moneta e dal 01/12/2009 il patrimonio del Comparto Moneta è confluito nel Comparto Garantito, le cui risorse sono state affidate ad Assicurazioni Generali con delega di gestione a Generali Investments SGR SpA (controllata al 100% dalla delegante).

Il processo di fusione ha consentito, comunque, agli aderenti del comparto Moneta di optare per una linea di investimento che non fosse il comparto Garantito, a cui sono quindi confluite le posizioni degli aderenti che non hanno espresso la volontà di investire nei comparti Stabilità o Crescita.

Il Patrimonio del comparto Moneta è così confluito nelle altre linee di investimento come segue:

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	N. QUOTE	CONTROVALORE	% COMPOSIZIONE ANDP
		€	
PATRIMONIO CONFERITO AL COMPARTO GARANTITO	3.970.984,827	51.954.059,75	99,69%
PATRIMONIO CONFERITO AL COMPARTO CRESCITA	12.430,784	162.631,95	0,31%
<b>TOTALE</b>	<b>3.983.415,611</b>	<b>52.116.691,70</b>	<b>100,00%</b>

Per il comparto Stabilità, sono stati confermati i mandati a Pioneer Investment Management SGR S.p.a., Duemme SGR S.p.a, Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.a, Eurizon Capital con una durata triennale. A State Street Global Advisors, Allianz Global Investors e Groupama SGR S.p.a sono stati assegnati mandati quadriennali.

Si rimanda alla nota integrativa del singolo comparto per i dettagli sui gestori affidatari e l'asset allocation scelta.

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio ad eccezione del comparto Garantito per il quale la titolarità delle risorse in gestione è in capo al gestore finanziario.

## B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (delibera Covip del 17/06/1998), pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e sulle successive integrazioni pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale del 09/02/2002 n. 34. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ed in mancanza di questi ultimi si sono seguiti i principi contabili internazionali IAS/IFRS predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento Comunitario n.1606 del 19 luglio 2002 recepito in Italia dal Dlgs nr.38 del 28 febbraio 2005.

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto agli esercizi precedenti. Così come nel bilancio 2008, la gestione delle risorse derivanti dalle quote associative è stata iscritta sulla base di quanto suggerito dalla COVIP (delibera Covip 17/06/1998 – Il bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità), riportando le quote associative nella voce “contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi”.

Per la redazione della nota integrativa sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

- Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per gli strumenti finanziari quotati a “corso secco” il prezzo è espresso “tel quel”. Per i Titoli di Stato italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale dell'MTS, per i Titoli di Stato esteri, per quelli emessi da Organismi Internazionali e per i Titoli di debito quotati viene utilizzato il prezzo “last” del mercato principale. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal gestore e successivamente verificato e approvato dalla banca depositaria.

- Titoli di capitale quotati

Per i titoli di capitale quotati italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale di borsa, mentre per i titoli di capitale quotati esteri viene utilizzato il prezzo “last” del mercato principale. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal gestore e successivamente verificato e approvato dalla banca depositaria.

Non sono presenti nel portafoglio del Fondo strumenti finanziari non quotati.

- Cambi

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sia materiali che immateriali sono state iscritte al costo sostenuto, inclusivo degli oneri accessori, e nel caso di valori non significativi vengono totalmente ammortizzate nell'esercizio (D.lgs 87/1992).

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa. Il Fondo investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati, in quanto solo quando i contributi incassati vengono attribuiti alle singole posizioni individuali degli aderenti possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, margini giornalieri su contratti futures, plusvalenza su posizioni outright e swap, plusvalenza su posizioni in divisa, utile realizzato su vendite di divisa.

Gli oneri sono costituiti da: perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, perdite realizzate su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, margini giornalieri su contratti futures, minusvalenze su posizioni outright e swap minusvalenza su posizioni in divisa, perdite realizzate su vendite di divisa .

Il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di iscrizione degli stessi alla fine del periodo precedente modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra i costi medi di acquisto ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data bilancio originano le plus e le minus da valutazione mentre gli utili e le perdite da realizzo riflettono la differenza tra i costi medi di acquisto, come precedentemente indicati, ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo.

- Quote di Sottoscrizione

A partite dal 2007, a differenza degli anni precedenti i contributi per quote associative sono stati inseriti in distinta di contribuzione e pertanto sono registrati per data abbinamento e accreditati alla gestione associativa ad ogni conferimento. Essi sono destinati alla copertura delle spese di impianto e promozione.

### **C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti**

Il bilancio del Fondo è formato da quattro rendiconti, relativi a ciascun comparto nel quale sono stati investiti i contributi.

Si segnala che il rendiconto del comparto Moneta, a seguito della fusione nel comparto Garantito con efficacia 01/12/2009, copre il periodo gennaio-novembre 2009.

Le spese amministrative vengono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti, sulla base del budget e del numero di aderenti di ciascun comparto. In sede di chiusura dell'esercizio i costi effettivamente sostenuti dal Fondo relativi alla gestione amministrativa ed all'attività promozionale sono ripartiti proporzionalmente tra i comparti in base al numero medio degli aderenti del comparto stesso. Per maggiore chiarezza espositiva si rimanda al punto M del presente documento, per un'analisi complessiva e dettagliata delle voci amministrative del Fondo attribuite in fase di chiusura ai singoli comparti.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto, in analogia a quanto avviene per le commissioni per banca depositaria.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 8.641.286:

- il saldo del conto corrente contributi e del conto assicurativo, pari ad Euro 8.638.288, che accoglie l'incasso delle contribuzioni (voce 20.a dell'attivo);
- il saldo di Euro 2.998, riferito a poste patrimoniali destinate a rimborsi e non ancora regolate nell'esercizio (voce 20.n dell'attivo).

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 8.641.286:

- il saldo dei debiti per contributi da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 8.640.613, che accoglie la contropartita dei contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto (voce 10.b del passivo);
- il saldo negativo di Euro 673, riferito a partite patrimoniali accertate ma non ancora trasferite ai comparti di competenza (voce 20.d del passivo).

Alla data di approvazione della bozza di Bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione, i contributi che al 31/12/2009 risultavano in via di attribuzione, sono di Euro 3.357.856,27.

Tra i conti d'ordine l'importo di Euro 38.763.599 è relativo ai contributi dovuti ma non ancora incassati in quanto trattasi di contributi di competenza dicembre 2009 incassati a gennaio 2010.

### **D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.**

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto riportato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Non effettuabili.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati alla gestione.



Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti non finanziari e attività derivanti dalle quote di iscrizione.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto, debiti per fatture da ricevere di gestori finanziari e banca depositaria.
Passività gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative e le passività derivanti dalle quote d'iscrizione.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.

In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese Amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'assemblea in sede di approvazione del Bilancio 2009, adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno. I criteri adottati per la formulazione del budget sono stati la proporzionalità al numero di associati previsto, per i costi variabili, mentre le previsioni relative al costo della struttura ed alle spese generali sono state formulate dal Consiglio di Amministrazione;
- **Spese per Banca depositaria:** ai sensi dell'art. 7.1.b2 dello Statuto, sono ripartite tra i comparti in funzione dell'entità del patrimonio di ogni comparto mentre gli oneri derivanti da specifiche operazioni collegate all'attuazione delle singole linee d'investimento sono addebitati al patrimonio del singolo comparto;
- **Commissioni di gestione:** sono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore. Il Consiglio di Amministrazione ha previsto commissioni di performance, per i gestori i cui risultati, ottenuti nell'ambito di determinati parametri di rischio, fossero superiori al benchmark.

#### E. Settori aderenti e suddivisione degli iscritti.

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale mensilmente vengono versati i contributi.

Gli iscritti al 31/12/2009 sono 158.704 contro i 162.487 del 31/12/2008, gli attivi sono 146.536, questi ultimi ripartiti per settore nella tabella che segue, contro i 151.754 al 31/12/2008. Le aziende attive al 31/12/2009 sono 2.365, contro le 2.374 del 31/12/2008. Gli Aderenti attivi silenti sono pari a 2.404 contro i 2.406 dell'anno precedente. Le due tabelle che seguono riportano "aderenti iscritti" e "aderenti attivi":

Comparto	Aderenti iscritti al 31/12/2009	Aderenti iscritti al 31/12/2008
Stabilità	145.799	150.108
Moneta	0	2.862
Crescita	6.681	6.245
Garantito	6.224	3.272
<b>Totale</b>	<b>158.704</b>	<b>162.487</b>
Schede in fase di inserimento	199	172
<b>Totale</b>	<b>158.903</b>	<b>162.659</b>

Settori	Data Accordo	Aziende Attive 2009	Aziende Attive 2008	Aderenti Attivi 2009	Aderenti Attivi 2008	Aderenti Attivi Silenti 2009	Aderenti Attivi Silenti 2008
Chimico Farmaceutico	14/12/95	1.976	1.978	126.953	131.377	2.074	2.102
Abrasivo*	05/02/97	25	24	818	906	17	17
Ceramica Sanitaria**	05/02/97	0	5	0	35	0	4
G.P.L.	12/02/97	43	42	1.732	1.841	1	1
Vetro	24/02/98	247	250	12.885	13.286	229	196
Lampade	02/04/98	16	19	2.201	2.356	35	34

Minero Metallurgico	13/06/01	34	34	664	733	6	7
Coibenti	07/10/98	23	22	1.283	1.220	42	45
<b>TOTALE</b>		<b>2.364</b>	<b>2.374</b>	<b>146.536</b>	<b>151.754</b>	<b>2.404</b>	<b>2.406</b>

\*Settore che negli anni precedenti applicava il medesimo CCNL della ceramica sanitaria. Attualmente il settore è disciplinato dal CCNL del settore chimico-farmaceutico.

\*\*Settore passato ad altro fondo pensione negoziale in seguito all'accordo del 22/02/2008 tra le fonti istitutive. Con riferimento a tale settore, permangono presso Fonchim i lavoratori che ancora non hanno espresso alcuna volontà circa la destinazione della posizione accumulata in Fonchim.

La fase di erogazione svolta nel 2009 ha riguardato rimborsi in quota capitale per 12.373 associati, per un valore complessivo di Euro 140.841.147. Le prestazioni liquidate si riferiscono a n. 6.693 riscatti per Euro 90.640.054, a n. 1.036 trasferimenti ad altri fondi pensione per Euro 14.610.447, n. 4.071 anticipazioni per Euro 31.715.161 e n. 573 riscatti parziali per Euro 3.875.484 (per maggiori dettagli si rimanda all'analisi dei singoli comparti).

#### F. Compensi ad amministratori e sindaci

Nel corso dell'esercizio gli emolumenti del Consiglio d'Amministrazione e dei Sindaci corrispondono a quanto deliberato dall'Assemblea del 29 Aprile 2009, in sede di nomina dei nuovi organi sociali. Fino al 29/04/2009, e per quanto maturato a tale data, sono stati corrisposti i compensi deliberati dall'Assemblea del 18/07/2006. Dal 29/04/2009 al 31/12/2009, a tutti i componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione, sono stati corrisposti i nuovi emolumenti deliberati dall'Assemblea.

	2009	2008
Compensi ad amministratori	131.833	77.500
Compensi a Sindaci	54.000	54.000

#### G. Informazioni aggiuntive

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella società Mefop S.p.A. (Società per lo Sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27/12/1997 n. 449. Il Fondo detiene n. 2.000 azioni della società Mefop SpA alla data del 31/12/2009. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

#### COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente. La tabella riporta il numero medio del personale dipendente fra il 31/12/2008 ed il 31/12/2009, diviso per categorie. Al 31/12/2009 il personale Fonchim è composto da 14 impiegati ed 1 dirigente.

CATEGORIA	2009	2008
Dirigenti	1	1
Impiegati	14	13
<b>TOTALE</b>	<b>15</b>	<b>14</b>

#### H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

## I. Arrotondamenti

Le tabelle del presente bilancio riportano valori in unità di euro.

## L. Copertura assicurativa amministratori, sindaci e direttore.

Il premio di competenza 2009 per la copertura assicurativa dei membri del Consiglio di amministrazione, del Collegio dei Sindaci e del Direttore è stato di Euro14.918. La polizza scade il 15/10 di ogni anno.

## M. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

## 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le attività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.986.605.

Le stesse si dividono in:

### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2009 la voce cassa e depositi bancari pari a Euro 1.690.889 comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote associative destinate al finanziamento di attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CONTO SPESE AMMINISTRATIVE	1.064.201	1.389.663
CONTO SPESE SOTTOSCRIZIONI	602.221	888.448
CONTO AFFITTO	21.498	21.420
CASSA E VALORI BOLLATI	1.675	2.161
CONTO C/POSTALE 30029302	1.294	1.314
<b>TOTALE</b>	<b>1.690.889</b>	<b>2.303.006</b>

### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2009 la voce immobilizzazioni immateriali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	126.335	-126.335	0
<b>INCREMENTI PER ACQUISTI 2009</b>			
LICENZE SOFTWARE	9.038		
ONERI PLURIENNALI	3.598		
<b>DECREMENTI DA:</b>			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-12.636	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DIMISSIONI			
ALIENAZIONI			
<b>RIMANENZE FINALI</b>	<b>138.971</b>	<b>-138.971</b>	<b>0</b>

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2009 la voce immobilizzazioni materiali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	355.898	-355.898	0
<b>INCREMENTI PER ACQUISTI 2009</b>			
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO, ARREDI			
IMPIANTI SU IMMOBILI DI TERZI	4.456		
MACCHINE ELETTRONICHE	27.083		
BENI STRUMENTALI DI VALORE INF A €516,00			
<b>DECREMENTI DA:</b>			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-31.539	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DIMISSIONI	-15.817	15.817	
ALIENAZIONI			
<b>RIMANENZE FINALI</b>	<b>371.620</b>	<b>-371.620</b>	<b>0</b>

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2009 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 270.189.

La voce è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
VALORI PATRIMONIALI TRASF. A GESTIONE AMMINISTRATIVA	143.957	236.222
CREDITI V/COMPARTI PER ADVISOR GF	117.091	0
ANTICIPI UTENZE AFFRANCATRICE POSTALE	6.532	8.817
CREDITI VERSO FORNITORI	1.362	0
ANTICIPI A DIPENDENTE PER NOTA SPESE	885	1.607
ANTICIPI A FORNITORI	362	0
CREDITI CARTA VODAFONE	0	1.026
<b>TOTALE</b>	<b>270.189</b>	<b>247.672</b>

La voce "Valori patrimoniali trasferiti a gestione amministrativa" rappresenta la manifestazione patrimoniale dei contributi a copertura spese per prestazioni accantonate sul comparto al momento della erogazione della stessa prestazione. Si compone di:

- € 2 per spese su riscatti;
- €25 per spese su anticipazioni;
- € 2 al mese a copertura spese amministrative per gli aderenti riscattati.

Comprende, inoltre, i contributi a copertura oneri amministrativi maturati da aderenti in attesa di riscatto o trasferimento dal momento dell'ultimo versamento alla liquidazione della prestazione.

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2009 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 25.527 e si riferisce alla quota di costi per assicurazioni, canoni telefonici e consulenze MEFOP non di competenza del 2009 e quindi rimandati all'esercizio successivo.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	25.527	47.613
<b>TOTALE</b>	<b>25.527</b>	<b>47.613</b>

#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.970.457.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2009 il fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo è pari a Euro 109.733.

TFR	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
ESISTENZA INIZIALE	-109.168	-105.287
ACCANTONAMENTI DELL'ANNO	-1.985	-3.881
TRF LIQUIDATO	1.420	0
<b>TOTALE</b>	<b>-109.733</b>	<b>-109.168</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2009 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 887.349.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-259.272	-206.449
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-219.198	-327.787
DEBITI V/FORNITORI	-114.045	-218.784
DEBITI PER FATTURE DA RICEVERE	-62.355	-216.015
INPS C/ CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-55.865	-33.431
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-46.091	-21.090
ALTRI DEBITI	-45.768	-13.329
ERARIO C/IMPOSTA SU RISCATTI	-41.335	-41.335
FONDI PREVIDENZIALI DIPENDENTI (FONCHIM)	-11.797	-5.549
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-7.286	-47.737
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-6.436	-5.241
ERARIO C/RITENUTE COLLABORATORI	-6.224	-13.422
FONDI PREVIDENZIALI DIRIGENTE	-3.635	-3.632
INPS C/ CONTRIBUTI COLLABORATORI	-3.417	-4.395
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI DA ATTRIBUIRE	-2.576	-4.176
FONDI ASSISTENZIALI DIPENDENTI (FASCHIM)	-1.964	-1.337
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA TFR	-57	-35
INAIL	-28	-190
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI DA RICONOSCERE	0	-30.039
<b>TOTALE</b>	<b>-887.349</b>	<b>-1.193.973</b>

Nella tabella i ratei passivi amministrativi si riferiscono alle competenze maturate dal personale dipendente del Fondo e non ancora liquidate come ferie, bonus, straordinari, permessi e rateo quattordicesima mensilità.

Dettaglio Contributi a copertura oneri amministrativi

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi trattenuti dai contributi lordi abbinati nella seconda quindicina del mese di dicembre 2009 e in attesa di essere trasferiti alla gestione amministrativa in data 02/01/2010.

Gli stessi sono attribuiti ai singoli comparti come segue:

SUDDIVISIONE CONTRIBUTI	DETTAGLIO	DETTAGLIO
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI STABILITA'	-238.371	-191.597
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI CRESCITA	-11.482	-8.190
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI GARANTITO	-9.419	-3.022
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI MONETA	0	-3.640
<b>TOTALE</b>	<b>-259.272</b>	<b>-206.449</b>

*Dettaglio Quote Iscrizioni da attribuire*

SUDDIVISIONE ISCRIZIONI	DETTAGLIO 31/12/2009	DETTAGLIO 31/12/2008
	€	€
ISCRIZIONI CONFERITE SU CONTRIBUTI ABBINATI DI STABILITA'	-2.416	-3.648
ISCRIZIONI CONFERITE SU CONTRIBUTI ABBINATI DI GARANTITO	-160	-528
<b>TOTALE</b>	<b>-2.576</b>	<b>-4.176</b>

*Dettaglio Debiti e Fatture da ricevere verso Fornitori, Professionisti, Organi Sociali e Dipendenti*

CATEGORIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
DEBITI V/FORNITORI	-114.045	-218.784
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-39.159	-185.353
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-7.286	-47.737
FATTURE DA RICEVERE PROFESSIONISTI	-2.177	-10.665
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	-1.019	-47.737
<b>TOTALE</b>	<b>-163.686</b>	<b>-510.276</b>

*c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2009 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 973.375. Tale risconto è relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei comparti per l'esercizio 2009.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-973.375	1.295.150
<b>TOTALE</b>	<b>-973.375</b>	<b>1.295.150</b>

Le somme vengono riscontate per finanziare spese di investimento, di informazione agli associati, di forniture per servizi di terzi in scadenza di cui può verificarsi un aumento dei corrispettivi.

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 il saldo della gestione amministrativa è pari a 16.149. Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

*a) Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2009 i contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammontano a Euro 4.627.187. La voce comprende Euro 2,00 mese per associato (€24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione di competenza dell'esercizio 2009 pari ad Euro 16,00 "una tantum" al momento dell'iscrizione al Fondo.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2.978.818	3.833.270
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	1.295.150	720.110
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	191.910	219.916
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	101.585	60.676
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	57.504	171.600
RECUPERO SPESE SU SWITCH	2.220	2.975
<b>TOTALE</b>	<b>4.627.187</b>	<b>5.008.547</b>

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.*

Al 31/12/2009 gli oneri amministrativi acquistati da terzi sono pari a Euro 875.519. La voce rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
ACCENTURE INSURANCE SERVICES GESTIONE ADERENTI	-875.519	-902.810
<b>TOTALE</b>	<b>-875.519</b>	<b>-902.810</b>

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2009 il Fondo ha sostenuto spese generali e amministrative per Euro 1.552.703.

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
SPESE GENERALI UFFICIO	-659.702	-556.455
SERVIZI DI TERZI	-633.665	-691.779
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-136.685	-75.317
COMPENSI LORDI AI SINDACI	-65.108	-59.952
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-57.543	-73.610
<b>TOTALE</b>	<b>-1.552.703</b>	<b>-1.457.113</b>

Fra i servizi di terzi sono ricomprese le spese sostenute per le prestazioni di lavoro a progetto e lavoro interinale (Euro 74.615), per revisione bilancio (Euro 67.815), il canone annuale Mefop (Euro 19.200) i cui servizi sono costituiti prevalentemente da attività di formazione e di consulenza, lavoro a progetto (Euro 10.623), contributo di Vigilanza Covip (Euro 242.794), spese legali e notarili (Euro 22.538), servizi della banca depositaria come valutazione del patrimonio (Euro 24.000) e consulenze diverse di tipo amministrativo (Euro 172.080).

La voce "Spese generale ufficio" è così composta:

SPESE GENERALI UFFICIO	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
SPEDIZIONI E POSTALI	-158.892	-181.634
ONERI DI CONSULENZA FINANZIARIA	-117.090	0
LOCAZIONE	-109.806	-100.038
SPESE TELEFONICHE, CONNESSIONE INTERNET E GESTIONE SITO	-61.687	-63.879
VARIE UFFICIO	-42.567	-37.265
PERSONALIZZAZIONE PROGRAMMI	-32.300	-7.350
FORMAZIONE E RAPPRESENTANZA	-27.357	-9.481
CONTRIBUTI ASSOCIATIVI	-25.849	-18.600
CANCELLERIA E MATERIALE VARIO UFFICIO	-23.936	-42.498
PULIZIA	-19.799	-17.954
CANONI DI MANUTENZIONE, NOLEGGIO MACCHINE OFFICE E LICENZE	-18.570	-5.392
SPESE VIAGGI PERSONALE DIPENDENTE	-15.588	-26.235
ENERGIA ELETTRICA	-5.966	-4.535
SPESE SU C/C AMMINISTRATIVO	-295	-259
FONDO RISERVA IMPOSTA E SANZIONI	0	-41.335
<b>TOTALE</b>	<b>-659.702</b>	<b>-556.455</b>

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2009 le spese per il personale sono pari a Euro 1.105.731. La voce rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

SPESE PER IL PERSONALE	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
STIPENDI	-797.305	-826.251
CONTRIBUTI	-247.768	-232.135
ASSICURAZIONE SUL PERSONALE	-33.501	-28.366
TICKETS	-22.726	-22.679
TFR	-2.493	-3.893
INAIL	-1.938	-2.118
<b>TOTALE</b>	<b>-1.105.731</b>	<b>-1.115.442</b>

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2009 gli ammortamenti calcolati per le immobilizzazioni immateriali e materiali ammontano a Euro 44.175.

AMMORTAMENTI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-31.539	-46.812
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-12.636	-65.601
<b>TOTALE</b>	<b>-44.175</b>	<b>-112.413</b>

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.*

Al 31/12/2009 la voce "Storno oneri amministrativi" alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2009 la voce "Oneri e proventi diversi" è pari a Euro 59.535 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
INTERESSI ATTIVI SU C/C AMMINISTRATIVI	12.428	77.894
SOPRAVVENIENZE	6.740	5.299
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	1.019	0
INTERESSI DI MORA PER RITARDATO PAGAMENTO	-27	0
ARROTONDAMENTI	-7	-2
PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE IMMOBILIZZAZIONI	100	0
EVENTI SPECIALI - ELEZIONI	-16.506	-64.950
SPESE GESTIONE ASSOCIATIVA	-63.282	-143.860
<b>TOTALE</b>	<b>-59.535</b>	<b>-125.619</b>

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.*

Al 31/12/09 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 973.375. Tale risconto deriva dalla differenza, positiva, tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, di competenza dell'esercizio 2009, attribuiti ai singoli comparti, ed i costi amministrativi sostenuti nell'esercizio.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-973.375	-1.295.150
<b>TOTALE</b>	<b>-973.375</b>	<b>-1.295.150</b>



La destinazione dell'avanzo del 2009, che comprende l'accantonamento per investimenti del 2008 non ancora utilizzato, è riportata in dettaglio alla voce 40.c delle passività della gestione amministrativa.

**RENDICONTO**  
**COMPARTO STABILITA'**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'**

Esercizio	31/12/09	31/12/08
Divisa	Euro	Euro
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	2.370.838.630	1.851.075.990
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.806.856	2.390.804
50 Crediti di imposta	0	22.197.720
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.372.645.486</b>	<b>1.875.664.514</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-56.691.389	-45.568.855
20 Passività della gestione finanziaria	-7.831.421	-38.208.671
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-1.806.856	-2.390.804
50 Debiti di imposta	-4.035.438	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-70.365.104</b>	<b>-86.168.330</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>2.302.280.382</b>	<b>1.789.496.184</b>

Esercizio	31/12/09	31/12/08
Divisa	Euro	Euro
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>359.474.550</b>	<b>267.943.692</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'**

Esercizio	31/12/09	31/12/08
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	297.888.626	305.093.174
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	247.171.950	-192.966.236
40 Oneri di gestione	-6.063.022	-5.143.635
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	241.108.928	-198.109.871
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>538.997.554</b>	<b>106.983.303</b>
80 Imposta sostitutiva	-26.213.356	22.197.720
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>512.784.198</b>	<b>129.181.023</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Stabilità**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2009, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>AL 31/12/2008</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	2.341.232.454	1.810.856.831
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	1.806.856	2.390.804
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	29.606.176	40.219.159
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.372.645.486</b>	<b>1.853.466.794</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-56.691.389	-45.568.855
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-7.831.421	-38.208.671
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.806.856	-2.390.804
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-66.329.666</b>	<b>-86.168.330</b>
<b>CREDIT/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-4.035.438</b>	<b>22.197.720</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>2.302.280.382</b>	<b>1.789.496.184</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>146.999.846,334</b>	<b>126.595.067,888</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>15,662</b>	<b>14,136</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2009, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE	NUMERO 2009	CONTROVALORE	NUMERO 2008
	2009		2008	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.789.496.183,54	126.595.067,888	1.660.315.160,53	106.299.209,498
QUOTE EMESSE	443.433.530,48	30.323.757,315	462.979.767,00	30.911.390,249
QUOTE ANNULLATE	145.544.904,11	9.918.978,869	157.886.593,03	10.615.531,859
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.302.280.382,28</b>	<b>146.999.846,334</b>	<b>1.789.496.183,54</b>	<b>126.595.067,888</b>

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'**

<b>Esercizio</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.370.838.630</b>	<b>1.851.075.990</b>
a) Depositi bancari	99.264.524	105.777.484
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.301.729.106	1.069.032.369
d) Titoli di debito quotati	318.662.506	207.201.594
e) Titoli di capitale quotati	620.421.290	394.071.531
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	29.606.176	40.219.159
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.155.028	34.773.853
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.806.856</b>	<b>2.390.804</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.579.629	2.133.274
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	203.379	213.426
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	23.848	44.104
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>22.197.720</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	22.197.720
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.372.645.486</b>	<b>1.875.664.514</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-56.691.389</b>	<b>-45.568.855</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-26.126.543	-22.612.584
b) Altre passività della gestione previdenziale	-30.564.846	-22.956.271
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-7.831.421</b>	<b>-38.208.671</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-7.831.421	-38.208.671
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-1.806.856</b>	<b>-2.390.804</b>
a) TFR	-102.512	-101.122
b) Altre passività della gestione amministrativa	-832.757	-1.098.033
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-871.587	-1.191.649
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-4.035.438</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-4.035.438	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-70.365.104</b>	<b>-86.168.330</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>2.302.280.382</b>	<b>1.789.496.184</b>

<b>Esercizio</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>359.474.550</b>	<b>267.943.692</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'**

Esercizio	31/12/09	31/12/08
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>297.888.626</b>	<b>305.093.174</b>
a) Contributi per le prestazioni	453.254.438	472.756.679
b) Anticipazioni	-27.575.275	-27.883.700
c) Trasferimenti e riscatti	-117.969.629	-130.002.893
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-9.820.908	-9.776.912
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>247.171.950</b>	<b>-192.966.236</b>
a) Dividendi e interessi	75.959.084	64.087.185
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	171.212.866	-257.053.421
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-6.063.022</b>	<b>-5.143.635</b>
a) Societa' di gestione	-5.043.854	-4.238.944
b) Banca depositaria	-1.019.168	-904.691
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>241.108.928</b>	<b>-198.109.871</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.268.975	4.632.842
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-817.910	-836.274
c) Spese generali ed amministrative	-1.449.180	-1.351.198
d) Spese per il personale	-1.032.974	-1.033.233
e) Ammortamenti	-41.268	-104.128
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-56.056	-116.360
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-871.587	-1.191.649
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>538.997.554</b>	<b>106.983.303</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-26.213.356</b>	<b>22.197.720</b>
a) Imposta sostitutiva	-26.213.356	22.197.720
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>512.784.198</b>	<b>129.181.023</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2009 gli investimenti in gestione, nel comparto Stabilità, sono pari a Euro 2.370.838.630. Essi fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei interessi maturati al 31 dicembre 2009, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi. I gestori finanziari al 31/12/2009 sono:

GESTORE	MANDATO
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR	Obbligazionario
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	Obbligazionario
GROUPAMA SGR	Obbligazionario
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	Bilanciato
DUEMME SGR	Bilanciato
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	Bilanciato
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	Azionario

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Stabilità ed il relativo benchmark, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 70%	AZIONI 30%
Benchmark: 70% Indice Citygroup 1-3 anni dei titoli di stato dell'area euro	Benchmark: 17% Indice MSCI EMU e 13% Indice MSCI EX EMU.
Totalmente investito in obbligazioni, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni.	Azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI.

#### a) Depositi bancari

A 31/12/2009 i depositi bancari ammontano a Euro 99.264.524 di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 31.449.021

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
	31/12/2009	31/12/2008	
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	31.449.021	29.595.381	1,33%
CONTO EURO RIMBORSI	5.555.941	10.445.190	0,23%
CONTI EURO GESTORI	21.019.658	40.212.307	0,89%
C/MARGINI FUTURES EURO	9.995.430	10.644.571	0,42%
CONTI USD GESTORI	2.459.433	4.655.792	0,10%
C/MARGINI FUTURES USD	2.839.509	2.251.989	0,12%
CONTI GBP GESTORI	4.046.984	2.104.988	0,17%
C/MARGINI FUTURES GBP	1.943.752	0	0,08%
CONTI JPY GESTORI	3.644.166	2.298.227	0,15%
C/MARGINI FUTURES JPY	399.980	928.968	0,02%

CONTI AUD GESTORI	9.754.728	193.858	0,41%
C/MARGINI FUTURES AUD	190.873	257.719	0,01%
CONTI CAD GESTORI	2.821.054	1.073.963	0,12%
C/MARGINI FUTURES CAD	358.997	458.648	0,02%
CONTI CHF GESTORI	1.424.527	483.693	0,06%
C/MARGINI FUTURES CHF	55.299	33.005	0,00%
CONTI DKK GESTORI	29.427	6.739	0,00%
CONTI SEK GESTORI	865.461	84.351	0,04%
C/MARGINI FUTURES SEK	26.734	16.786	0,00%
CONTI HKD GESTORI	3.253	0	0,00%
CONTI NOK GESTORI	360.519	30.688	0,02%
CONTI NZD GESTORI	9.422	621	0,00%
CONTI SGD GESTORI	10.356	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>99.264.524</b>	<b>105.777.484</b>	<b>4,19%</b>

b) *Crediti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2009 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

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

Al 31/12/2009 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 1.301.729.106.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
	€	€	
TITOLI DI STATO ITALIA	627.878.780	430.536.598	26,46%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	673.850.326	638.495.771	28,40%
<b>TOTALE</b>	<b>1.301.729.106</b>	<b>1.069.032.369</b>	<b>54,86%</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2009 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 318.662.506.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	30.771.475	24.592.392	1,30%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	241.329.179	154.443.479	10,17%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	46.561.852	23.712.973	1,96%
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	0	4.452.750	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>318.662.506</b>	<b>207.201.594</b>	<b>13,43%</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2009 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 620.421.290.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
	€	€	
AZIONI ITALIA QUOTATE	35.889.741	26.647.379	1,51%
AZIONI U.E. QUOTATE	352.909.880	211.246.298	14,87%
AZIONI OCSE QUOTATE	231.164.492	153.736.428	9,74%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	457.177	2.441.426	0,02%
<b>TOTALE</b>	<b>620.421.290</b>	<b>394.071.531</b>	<b>26,14%</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2009 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2009 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2009 non si rilevano quote di O.I.C.R.



i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2009 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2009 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 29.606.176.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	29.606.176	29.382.825
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	0	29.549
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	0	10.806.785
<b>TOTALE</b>	<b>29.606.176</b>	<b>40.219.159</b>

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2009 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione Finanziaria*

Al 31/12/2009 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 1.155.028.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CREDITI PER ASSICURAZIONE	705.588	561.746
VENDITA AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	404.540	34.133.198
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	3.704	0
CREDITI V/ADERENTI PER LIQUIDAZIONE SU RISCATTI	38.850	59.178
CREDITI VERSO ERARIO	1.532	0
CREDITI PER INTERESSI TEMPLETON	814	0
CREDITI DIVERSI V/ALTRI COMPARTI	0	19.731
<b>TOTALE</b>	<b>1.155.028</b>	<b>34.773.853</b>

La voce "Vendita azioni quotate da regolare" si riferisce a dividendi da regolare alla data del 31/12/2009.

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'**

N.	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA	CTV	% SU TOT ATTIVITA'
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	80.020.000	83.570.487	3,52%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	75.317.000	76.193.690	3,21%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000187874	FRANCE (GOVT OF)	67.637.000	72.067.224	3,04%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	66.286.000	68.126.099	2,87%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004413909	CERT DI CREDITO DEL TESORO	68.054.000	64.264.416	2,71%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012024	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	59.788.000	62.018.092	2,61%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	48.641.000	49.840.973	2,10%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	44.982.000	47.039.027	1,98%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	39.845.000	40.969.426	1,73%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000313222	BELGIUM KINGDOM	38.137.000	39.241.066	1,65%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	33.000.000	34.935.120	1,47%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108847049	FRENCH TREASURY NOTE	32.091.000	33.242.425	1,40%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141505	BUNDES OBLIGATION	30.923.000	32.685.611	1,38%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000188690	FRANCE (GOVT OF)	30.361.000	32.480.198	1,37%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	26.900.000	28.470.691	1,20%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102580	NETHERLANDS GOVERNMENT	27.000.000	27.698.760	1,17%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000570731	FRTR6 1/2 04/25/11	25.700.000	27.509.280	1,16%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	PTOTEHOE0008	OBRIGACOES DO TESOURO	26.000.000	26.495.560	1,12%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000262684	BELGIUM KINGDOM	22.000.000	25.780.040	1,09%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	24.000.000	25.757.520	1,09%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	PTOTEKOE0003	OBRIGACOES DO TESOURO	22.000.000	23.517.340	0,99%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.153.000	21.594.746	0,91%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0119282423	EUROPEAN INVESTMENT BANK	19.000.000	19.697.300	0,83%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.097.000	18.778.171	0,79%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.000.000	16.901.280	0,71%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000296054	BELGIUM KINGDOM	15.500.000	16.460.380	0,69%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	15.000.000	15.979.500	0,67%
28	EUR	AZIONE	ES0113900J37	SAN	1.353.623	15.634.346	0,66%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000187023	FRANCE (GOVT OF)	14.000.000	14.429.800	0,61%
30	GBP	OBBLIGAZIONE	XS0316967040	GE CAPITAL UK FUNDING	12.350.000	14.271.961	0,60%
31	EUR	AZIONE	ES0178430E18	TEF	684.054	13.352.734	0,56%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0452462723	KBC IFIMA NV	12.700.000	12.872.898	0,54%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE	12.000.000	12.856.560	0,54%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001174611	BTP 1/NOV/97-27 6,50%	10.000.000	12.229.500	0,52%
35	EUR	AZIONE	FR0000120271	FP	270.339	12.166.607	0,51%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000317264	BELGIUM KINGDOM	12.000.000	12.114.000	0,51%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0305384041	MERM 2007-1 A2	15.000.000	11.931.788	0,50%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000298076	BGB 5 09/28/12	10.000.000	10.855.300	0,46%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT	10.000.000	10.645.830	0,45%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000120L4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.000.000	10.504.200	0,44%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0109970386	FRENCH TREASURY NOTE	10.000.000	10.472.900	0,44%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135168	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10.000.000	10.438.200	0,44%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	NL00006173015	NETHERLANDS GOVERNMENT	10.000.000	10.321.500	0,44%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108847049	FRENCH TREASURY NOTE	9.900.000	10.255.212	0,43%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	GR0124018525	HELLENIC REPUBLIC	10.000.000	10.218.000	0,43%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010757427	SPEF	10.000.000	10.070.030	0,42%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	GR0114020457	HELLENIC REPUBLIC	10.000.000	9.968.000	0,42%
48	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP	172.310	9.632.129	0,41%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0470370932	HSBC BANK PLC	9.000.000	9.020.664	0,38%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A0SMN60	IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBK	9.000.000	9.014.355	0,38%
<b>TOTALI</b>					<b>1.200.862.326</b>	<b>1.294.590.935</b>	<b>54,55%</b>

**INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Al 31/12/2009 non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE**

La posizione in valuta al 31 dicembre 2009 per contratti futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/09	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/09	CAMBIO AL 31/12/2009	CONTROVALORE EURO
DUH0 COMDTY	500		EUR	107,96	1	53.980	1,000	53.980
ERX EU STX 50	2.588		EUR	2.972,00	10	76.915.360	1,000	76.915.360
TSE TOPIX	149		JPY	904,50	10.000	1.347.705.000	133,160	10.120.945
S&P 500 CME	134		USD	1.110,70	250	37.208.450	1,441	25.828.440
IMM EURO FX	99		USD	1,43	125.000	17.738.325	1,441	12.313.151
LIF TSE100	25		GBP	5.361,50	10	1.340.375	0,888	1.509.261
SPI 200	42		AUD	4.879,00	25	5.122.950	1,601	3.200.244
S&P CAN 60	43		CAD	690,80	200	5.940.880	1,513	3.927.076
OMX STOCK IDX	32		SEK	952,50	100	3.048.000	10,252	297.308
EUREX SMI	17		CHF	6.490,00	10	1.103.300	1,484	743.664
<b>TOTALI EURO</b>								<b>134.909.429</b>

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è 5,69%.

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è 2,44%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

### **INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOT. ATTIVITÀ
Titoli Di Stato Italia	627.878.780				627.878.780	26,46%
Titoli Di Stato altri paesi U.E.		673.850.326			673.850.326	28,40%
Azioni Quotate	35.889.741				35.889.741	1,51%
Azioni U.E. quotate		352.909.880			352.909.880	14,87%
Azioni OCSE quotate			231.164.492		231.164.492	9,74%
Azioni non OCSE quotate				457.177	457.177	0,02%
Titoli di debito Italia	30.771.475				30.771.475	1,30%
Titoli di debito U.E.		241.329.179			241.329.179	10,17%
Titoli di debito paesi OCSE			46.561.852		46.561.852	1,96%
<b>Totali</b>	<b>694.539.996</b>	<b>1.268.089.386</b>	<b>277.726.344</b>	<b>457.177</b>	<b>2.240.812.902</b>	<b>94,43%</b>

### **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2009	CONTROVALORE IN EURO 2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
EUR EURO	1.897.473.965	1.897.473.965	1.490.158.803	79,97%
CHF FRANCO SVIZZERO	20.334.250	13.706.019	9.089.368	0,58%
GBP STERLINA BRITANNICA	83.865.277	94.432.245	21.654.479	3,98%
USD DOLLARO USA	251.822.885	174.804.168	108.820.581	7,37%
NOK CORONA NORVEGESE	19.605.186	2.362.071	1.608.431	0,10%
JPY YEN GIAPPONESE	4.669.871.131	35.069.624	28.341.815	1,48%
CAD DOLLARO CANADESE	18.731.911	12.382.279	6.094.127	0,52%
SEK CORONA SVEDESE	35.960.161	3.507.624	1.657.778	0,15%
DKK CORONA DANESE	4.274.239	574.356	245.547	0,02%
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	10.267.927	6.414.247	2.617.623	0,27%
NZD DOLLARO NEOZELANDESE	106.665	53.863	16.942	0,00%
SGD DOLLARO SINGAPORE	33.020	16.351	-	0,00%
HKD DOLLARO DI HONG KONG	179.740	16.090	-	0,00%
<b>Totali</b>		<b>2.240.812.902</b>	<b>1.670.305.494</b>	<b>94,44%</b>

### **OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA**

Al 31/12/2009 le operazioni in divisa a fini di copertura sono incluse nei conti d'ordine.

GESTORE	DIVISA	DATA ESEGUITO	QUANTITA'	CONTROVALORE EURO	SEGNO	DATA REGOLAMENTO	CAMBIO
DUEMME	CHF	18/11/2009	5.500.000	3.643.349	Vendita	29/01/2010	1,51
STATE-STREET STA	AUD	27/11/2009	8.286.025	4.995.039	Vendita	07/01/2010	1,66
STATE-STREET STA	CAD	27/11/2009	9.711.530	6.076.352	Vendita	07/01/2010	1,60
STATE-STREET STA	CHF	27/11/2009	7.487.112	4.968.487	Vendita	07/01/2010	1,51
STATE-STREET STA	DKK	27/11/2009	4.258.520	572.010	Vendita	07/01/2010	7,44
STATE-STREET STA	GBP	27/11/2009	12.158.920	13.386.164	Vendita	07/01/2010	0,91
STATE-STREET STA	JPY	27/11/2009	1.762.179.557	13.636.511	Vendita	07/01/2010	129,23
STATE-STREET STA	NOK	27/11/2009	3.677.602	432.281	Vendita	07/01/2010	8,51
STATE-STREET STA	SEK	27/11/2009	16.991.674	1.630.420	Vendita	07/01/2010	10,42
STATE-STREET STA	USD	27/11/2009	31.411.777	21.076.213	Vendita	07/01/2010	1,49
STATE-STREET STA	USD	27/11/2009	31.411.777	21.074.658	Vendita	07/01/2010	1,49
STATE-STREET STA	USD	27/11/2009	31.411.780	21.073.246	Vendita	07/01/2010	1,49
STATE-STREET STA	CAD	30/11/2009	317.296	200.000	Vendita	07/01/2010	1,59
STATE-STREET STA	JPY	30/11/2009	142.000.540	1.100.000	Acquisto	07/01/2010	129,09
STATE-STREET STA	GBP	30/11/2009	319.659	350.000	Vendita	07/01/2010	0,91
STATE-STREET STA	USD	30/11/2009	1.947.980	1.300.000	Vendita	07/01/2010	1,50
STATE-STREET STA	NOK	30/11/2009	513.693	60.000	Vendita	07/01/2010	8,56
CREDIT AGRICOLE	GBP	10/12/2009	6.300.000	6.970.083	Vendita	14/01/2010	0,90
CREDIT AGRICOLE	GBP	16/12/2009	36.200.000	40.545.233	Vendita	21/01/2010	0,89
CREDIT AGRICOLE	USD	16/12/2009	15.000.000	10.312.751	Vendita	22/01/2010	1,45
PIONEER STABILIT	JPY	15/12/2009	1.110.000.000	8.551.618	Vendita	18/03/2010	129,80
PIONEER STABILIT	CHF	15/12/2009	4.300.000	2.845.797	Vendita	18/03/2010	1,51
PIONEER STABILIT	USD	17/12/2009	900.000	626.872	Vendita	19/03/2010	1,44
PIONEER STABILIT	JPY	18/12/2009	35.000.000	269.797	Vendita	18/03/2010	129,73
PIONEER STABILIT	USD	23/12/2009	350.000	244.670	Vendita	19/03/2010	1,43
PIONEER STABILIT	USD	16/12/2009	35.100.000	24.074.074	Vendita	19/03/2010	1,46
PIONEER STABILIT	GBP	16/12/2009	10.850.000	12.194.053	Vendita	19/03/2010	0,89
PIONEER STABILIT	USD	16/12/2009	35.000.000	24.052.454	Vendita	19/03/2010	1,46
STATE-STREET STA	USD	23/12/2009	32.061.104	22.466.291	Vendita	03/02/2010	1,43
STATE-STREET STA	CAD	23/12/2009	10.028.826	6.688.698	Vendita	03/02/2010	1,50
STATE-STREET STA	CHF	23/12/2009	7.487.112	5.027.073	Vendita	03/02/2010	1,49
STATE-STREET STA	DKK	23/12/2009	4.258.520	572.005	Vendita	03/02/2010	7,44
STATE-STREET STA	GBP	23/12/2009	12.478.580	13.945.352	Vendita	03/02/2010	0,89
STATE-STREET STA	JPY	23/12/2009	1.620.179.017	12.383.660	Vendita	03/02/2010	130,83
STATE-STREET STA	NOK	23/12/2009	4.191.294	500.283	Vendita	03/02/2010	8,38
STATE-STREET STA	SEK	23/12/2009	16.991.674	1.628.991	Vendita	03/02/2010	10,43
STATE-STREET STA	USD	23/12/2009	32.061.104	22.461.695	Vendita	03/02/2010	1,43
STATE-STREET STA	AUD	23/12/2009	8.286.025	5.075.231	Vendita	03/02/2010	1,63
STATE-STREET STA	USD	23/12/2009	32.061.106	22.463.144	Vendita	03/02/2010	1,43
<b>TOTALE</b>			<b>5.138.669.804</b>	<b>359.474.550</b>			

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					3,68
	BE0930831194	FORTIS BANK SA/NV	1.000.000	0,08	
	DE0003138038	EUROHYPO AG	3.559.000	0,47	
	DE0003510178	DEPPA BANK 5.5% 9/99-1/10 EUR	3.559.000	0,01	
	DE000A0JQML7	RCL 2006-1 A	500.000	4,31	
	DE000A0SMN60	IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBK	9.000.000	2,55	
	DE000A0XXM04	KFW	8.000.000	1,95	
	DE000A1AKHB8	ALLIANZ FINANCE II B.V.	2.000.000	7,45	
	DE000HBE0E62	EUROHYPO AG	1.000.000	0,10	
	ES0314950470	CAJA MADRID	5.000.000	2,13	
	ES0330960008	ENAGAS SA	650.000	2,33	
	ES0337710018	SANTM 3 A2	2.515.609	0,18	
	ES0340609009	CRITERIA CAIXACORP SA	4.000.000	4,31	
	ES0370459002	BBVAP 5 A1	3.534.187	0,07	
	ES0377952009	TDA 24 A1	290.116	24,30	
	ES0382041012	SANTM 1 A2	602.583	25,17	
	FR0000497398	CIE FINANCEMENT FONCIER	1.000.000	0,44	
	FR0010301713	CREDIT LOGEMENT SA	1.050.000	0,94	
	FR0010469858	CREDIT LOGEMENT SA	1.000.000	0,16	
	FR0010626960	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	2.000.000	1,33	
	FR0010687707	SFEF	7.000.000	1,80	
	FR0010757427	SFEF	10.000.000	2,25	
	FR0010804492	AREVA SA	900.000	5,75	
	PTBLMGOM0002	BANCO ESPIRITO SANTO SA	3.000.000	3,77	
	PTCG1HOM0003	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS	2.000.000	1,84	
	XS0119282423	EUROPEAN INVESTMENT BANK	19.000.000	0,75	
	XS0131224155	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	400.000	1,40	
	XS0179679328	CHAPE 2003-1 A	2.500.000	0,10	
	XS0188689623	MERRILL LYNCH & CO	1.000.000	0,19	
	XS0206649674	DELPH 2004-II A	2.500.000	0,12	
	XS0217032738	SAEC 5 A	2.000.000	6,37	
	XS0243852562	LEHMAN BROS CAP FUND III	650.000	0,10	
	XS0245339485	SANTANDER ISSUANCES	1.000.000	0,13	
	XS0256348615	VCL 8 A	4.000.000	0,02	
	XS0267063435	ABN AMRO BANK NV	1.000.000	0,15	
	XS0267516911	ING VERZEKERINGEN NV	1.500.000	0,17	
	XS0278614820	AIB MORTGAGE BANK	650.000	0,04	
	XS0284056776	VCL 9 A	2.000.000	0,32	
	XS0291656295	HERME 13 A1	16.250.000	0,10	
	XS0301146634	ULSTER BANK IRELAND LTD	1.000.000	0,10	
	XS0304159576	RABOBANK NEDERLAND	2.000.000	9,05	
	XS0305384041	MERM 2007-1 A2	15.000.000	25,31	
	XS0316396034	BARCLAYS BANK PLC	7.000.000	0,57	
	XS0316967040	GE CAPITAL UK FUNDING	12.350.000	0,57	
	XS0327319611	VCL 10 A	1.500.000	0,53	
	XS0340179307	GE CAPITAL EURO FUNDING	3.500.000	0,95	
	XS0350890470	GE CAPITAL EURO FUNDING	1.000.000	12,97	
	XS0382730272	SOCIETE GENERALE	1.300.000	0,10	
	XS0401358550	ALLIED IRISH BANKS PLC	1.500.000	0,67	
	XS0403683617	ANGLO IRISH BANK CORP	2.000.000	0,65	
	XS0413250035	IRISH LIFE & PERMANENT	700.000	0,70	
	XS0417874814	DEXIA CREDIT LOCAL	1.000.000	1,15	
	XS0422864354	EBS BUILDING SOCIETY	2.000.000	0,69	
	XS0428007081	NORDEA BANK AB	1.000.000	3,81	
	XS0428037666	SANOFI-AVENTIS	800.000	3,07	
	XS0428146442	SHELL INTERNATIONAL FIN	5.800.000	3,09	
	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FIN	3.500.000	6,73	
	XS0430052869	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	4.000.000	3,70	
	XS0430329507	E.ON INTL FINANCE BV	1.100.000	1,83	
	XS0430452457	BARCLAYS BANK PLC	1.000.000	3,79	
	XS0431725901	DANSKE BANK A/S	4.000.000	3,85	
	XS0437957086	BASF SE	6.000.000	6,14	
	XS0441800579	GE CAPITAL EURO FUNDING	500.000	3,98	
	XS0452462723	KBC IFIMA NV	12.700.000	4,11	
	XS0453677204	CAISSE CENT CREDIT IMMOB	7.400.000	1,63	
	XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC	850.000	0,04	
	XS0459946199	YORKSHIRE BUILDING SOC	1.300.000	2,66	
	XS0462896415	SMI 2009-1 A2	3.000.000	0,03	
	XS0466117057	EDF ENERGY NETWORKS LPN	2.500.000	5,63	
	XS0466148441	EDF ENERGY NETWORKS EPN	5.000.000	13,15	
	XS0470370932	HSBC BANK PLC	9.000.000	5,95	
	XS0474526273	BNP PARIBAS	8.000.000	0,19	
<b>TITOLI DI DEBITO USA</b>					5,67
	US17275RAF91	CISCO SYSTEMS INC	7.000.000	14,14	
	US17275RAH57	CISCO SYSTEMS INC	5.000.000	7,92	
	XS0212212012	MERRILL LYNCH & CO	1.000.000	0,07	
	XS0268648952	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	2.500.000	1,50	
	XS0269268586	WM COVERED BOND PROGRAM	8.000.000	5,71	
	XS0316421915	MERRILL LYNCH & CO	7.000.000	1,03	
	XS0362269945	JPMORGAN CHASE & CO	600.000	2,96	
	XS0432069747	PFIZER INC	2.300.000	3,11	
	XS0433130456	BANK OF AMERICA CORP	2.000.000	5,05	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.000.000	7,50	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE</b>					4,52
	USU09517AA81	BNP PARIBAS CAPITAL TRST	3.000.000	11,24	
	XS0317206133	AUST & NZ BANKING GROUP	4.000.000	0,59	
	XS0384383104	UBS AG LONDON	1.353.000	0,12	
	XS0433853644	UBS AG LONDON	850.000	2,29	
	XS0443708242	COMMONWEALTH BANK AUST	1.000.000	7,27	
	XS0450880496	AUST & NZ BANKING GROUP	3.000.000	7,46	
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					6,24
	IT0004252760	COMP 2007-2 A	1.600.000	9,35	
	XS0192503000	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	1.100.000	1,29	
	XS0203450555	CAPITALIA SPA	498.000	0,02	
	XS0232767631	ABEST 2 A	4.750.000	5,19	
	XS0242832599	BANCA INTESA SPA	1.000.000	0,07	
	XS0256982314	SCAND 2006-1 A	5.000.000	14,15	
	XS0267703352	UNICREDITO ITALIANO	1.500.000	0,18	
	XS0270008864	MEDIOBANCA	500.000	0,24	
	XS0370482084	UBI BANCA SPCA	390.000	0,42	
	XS0408827235	MEDIOBANCA	3.000.000	1,86	
	XS0443820088	BANCO POPOLARE SC	500.000	2,38	
	XS0451457435	ENI SPA	7.000.000	7,77	
	XS0452166324	INTESA SANPAOLO SPA	4.000.000	7,51	
	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI	2.500.000	10,12	
	XS0470624205	INTESA SANPAOLO SPA	1.600.000	2,75	
<b>TITOLI DI STATO PAESI UE</b>					2,01
	BE0000262684	BELGIUM KINGDOM	22.000.000	2,69	
	BE0000296054	BELGIUM KINGDOM	15.500.000	1,64	
	BE0000298076	BGB 5 09/28/12	10.000.000	2,53	
	BE0000310194	BELGIUM KINGDOM	2.000.000	2,93	
	BE0000313222	BELGIUM KINGDOM	38.137.000	1,16	
	BE0000317264	BELGIUM KINGDOM	12.000.000	2,12	
	DE0001030518	BUNDESobligation I/L	2.452.000	1,56	
	DE0001135168	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10.000.000	0,97	
	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.153.000	1,90	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	3.500.000	3,20	
	DE0001141505	BUNDESobligation	30.923.000	2,11	
	ES00000120L4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.000.000	2,64	
	ES00000120Z4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	59.788.000	1,25	
	ES0000012118	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	8.000.000	2,18	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	800.000	7,53	
	ES0000012387	SPGB 5 4 07/30/11	2.500.000	1,48	
	FI0001005167	FINNISH GOVERNMENT	5.000.000	1,05	
	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT	10.000.000	2,51	
	FR0000187023	FRANCE (GOVT OF)	14.000.000	0,78	
	FR0000187874	FRANCE (GOVT OF)	67.637.000	1,71	
	FR0000188328	FRANCE (GOVT OF)	3.000.000	2,12	
	FR0000188690	FRANCE (GOVT OF)	30.361.000	2,61	
	FR0000570731	FRTR6 1/2 04/25/11	25.700.000	1,21	
	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF)	3.300.000	3,49	
	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	500.000	3,83	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	5.342.000	4,31	
	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF)	500.000	19,68	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	686.000	0,49	
	FR0010718338	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	5.000.000	2,16	
	FR0108847049	FRENCH TREASURY NOTE	9.900.000	1,45	
	FR0109970386	FRENCH TREASURY NOTE	10.000.000	1,87	
	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE	12.000.000	2,34	
	GB0004893086	TSY 4 1/4% 2032	2.000.000	14,12	
	GB0032452392	TSY 4 1/4% 2036	2.000.000	15,18	
	GR0114020457	HELLENIC REPUBLIC	10.000.000	2,39	
	GR0124011454	HELLENIC REPUBLIC	6.500.000	0,34	
	GR0124018525	HELLENIC REPUBLIC	10.000.000	2,12	
	GR0138002689	HELLENIC REPUBLIC	4.500.000	14,07	
	IE0031256328	TREASURY 5% 2013	2.000.000	2,91	
	IE00B3FCJN73	TREASURY 4% 2011	300.000	1,76	
	IE00B5S94L21	TREASURY 3.9% 2012	6.000.000	1,99	
	NL0000102580	NETHERLANDS GOVERNMENT	27.000.000	0,50	
	NL0000102606	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	1,44	
	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	8.200.000	2,33	
	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.500.000	3,21	
	NL0006173015	NETHERLANDS GOVERNMENT	10.000.000	0,96	
	NL0009041359	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.000.000	1,91	
	PTOTE4OE0040	OBRIGACOES DO TESOURO	5.000.000	1,21	
	PTOTESOE0007	OBRIGACOES DO TESOURO	8.000.000	15,11	
	PTOTEH0E0008	OBRIGACOES DO TESOURO	26.000.000	0,35	
	PTOTEK0E0003	OBRIGACOES DO TESOURO	22.000.000	2,24	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>					2,05
	IT0001174611	BTP 1/NOV/97-27 6.50%	10.000.000	10,87	
	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.097.000	0,78	
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	33.000.000	1,46	
	IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	15.000.000	1,91	
	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	12,75	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	24.000.000	2,77	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.700.000	3,21	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	13,61	
	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.500.000	0,01	
	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	65.000	0,42	
	IT0003933717	CDEP 3 01/31/13	1.500.000	2,81	
	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	66.286.000	1,13	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.492.000	3,49	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.609.000	1,59	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	44.982.000	2,12	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.765.000	0,54	
	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.000.000	2,55	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	39.845.000	1,01	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	26.900.000	2,98	
	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	80.020.000	1,55	
	IT0004413909	CERT DI CREDITO DEL TESORO	68.054.000	0,71	
	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3,59	
	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	48.641.000	2,02	
	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	800.000	3,98	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	75.317.000	2,36	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					3,00

### **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"**

Al 31/12/2009 non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

### **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	182.165.337	488.526.967	144.961.265	426.630.453
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	247.835.556	355.774.845	181.051.029	272.578.489
AZIONI QUOTATE ITALIA	28.491.396	69.847.557	26.513.339	54.141.194
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	518.790	3.259.784	3.736.133	3.438.211
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	66.044.624	36.474.344	46.001.405	24.894.291
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	422.358.116	194.935.575	343.326.770	149.124.655
TITOLI DI DEBITO ITALIA	96.346.070	47.687.712	92.278.101	36.746.338
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE		4.425.750	4.275.000	4.425.750
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	698.723.929	1.745.478.640	659.503.973	1.797.709.251
TITOLI DI STATO ITALIA	775.239.211	1.146.234.406	583.923.023	1.050.695.400
<b>TOTALI</b>	<b>2.517.723.028</b>	<b>4.092.645.580</b>	<b>2.085.570.038</b>	<b>3.820.384.032</b>

### **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	31/12/09	31/12/08	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2009
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	754.058	1.350.073	0,01638%

### **CONFLITTI D'INTERESSE**

Dalle comunicazioni ricevute dai gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 1 e comma 4 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Nel 2009 i gestori finanziari hanno segnalato alcune operazioni in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o effettuate con la banca depositaria quale controparte, delle quali il Fondo ha dato comunicazione all'organo di Vigilanza.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

ISIN	Descrizione	Gestore	DataEseguito	DataValuta	ValoreNominale	Rateo	Commissioni	Divisa	Prezzo	Totale
XS0270008864	MEDIOBANCA	DUEMME	10/12/09	15/12/09	500.000,00	925,15		EUR	96,01	480.975,15
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	DUEMME	21/08/09	26/08/09	4.790,00		269,84	USD	56,33	270.105,87
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB	DUEMME	21/08/09	26/08/09	12.070,00		272,88	USD	22,61	273.151,44
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB	DUEMME	19/11/09	24/11/09	9.540,00		230,76	USD	24,19	230.991,91
US88579Y1010	3M CO	DUEMME	07/10/09	13/10/09	2.450,00		179,57	USD	73,29	179.744,97
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	DUEMME	19/11/09	24/11/09	4.630,00		232,10	USD	50,13	232.327,52
DE000BAY0017	BAYER AG	DUEMME	06/10/09	08/10/09	18.650,00		881,54	EUR	47,27	882.422,28
FR0000131104	BNP PARIBAS	PIONEER	06/10/09	09/10/09	41.502,00		3.317,57	EUR	53,29	2.215.033,85
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	PIONEER	20/10/09	23/10/09	26.421,00		4.778,65	GBP	27,79	738.954,83
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	30/10/09	04/11/09	59.332,00		1.901,59	EUR	21,37	1.269.642,50
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	23/10/09	28/10/09	2.646,00		194,77	USD	49,07	130.042,19
XS0437957086	BASF SE	CREDIT AGRICOLE	30/06/09	07/07/09	6.000.000,00			EUR	99,95	5.997.000,00
US81211K1007	SEALED AIR CORP	ALLIANZ	29/09/09	02/10/09	39.830,00		1.394,05	USD	19,84	791.808,45
AU000000CSL8	CSL LIMITED	STATE-STREET	2009-01-19	2009-01-22	1.038,00		34,98	AUD	33,70	35.015,58
AU000000CSL8	CSL LIMITED	STATE-STREET	2009-03-09	2009-03-12	719,00		12,69	AUD	35,31	25.400,58
AU000000CSL8	CSL LIMITED	STATE-STREET	2009-05-15	2009-05-20	853,00		26,86	AUD	31,49	26.887,83
BE0003470755	SOLVAY SA	STATE-STREET	2009-01-19	2009-01-22	320,00		5,21	EUR	54,27	17.371,61
BE0003470755	SOLVAY SA	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	534,00		11,30	EUR	42,31	22.604,84
BE0003470755	SOLVAY SA	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	281,00		5,05	EUR	59,86	16.825,71
BE0003739530	UCB S.A.	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	884,00		6,84	EUR	25,78	22.796,36
BE0003739530	UCB S.A.	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	716,00		4,77	EUR	22,19	15.892,81
BE0003884047	UMICORE	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	1.787,00		10,83	EUR	12,12	21.669,27
CA09067J1093	BIOVAIL CORPORATION	STATE-STREET	2009-09-16	2009-09-16	1.400,00		21,00	CAD	13,64	19.110,00
CH0010532478	ACTELION LTD	STATE-STREET	2009-03-09	2009-03-12	350,00		8,75	CHF	50,00	17.508,75
CH0010645932	GIVAUDAN AG	STATE-STREET	2009-03-09	2009-03-12	27,00		8,96	CHF	663,50	17.923,46
CH0010645932	GIVAUDAN AG	STATE-STREET	2009-04-21	2009-04-21	2,00		-	CHF	150,00	300,00
CH0010645932	GIVAUDAN AG	STATE-STREET	2009-06-16	2009-06-16	2,00		-	CHF	330,00	660,00
CH0010645932	GIVAUDAN AG	STATE-STREET	2009-06-29	2009-06-29	8,00		-	CHF	420,00	3.360,00
CH0012005267	NOVARTIS AG	STATE-STREET	2009-01-05	2009-01-08	1.626,00		44,23	CHF	54,41	88.507,41
CH0012005267	NOVARTIS AG	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	853,00		12,54	CHF	49,00	41.809,54
CH0012005267	NOVARTIS AG	STATE-STREET	2009-03-09	2009-03-12	997,00		20,05	CHF	40,22	40.119,39
CH0012005267	NOVARTIS AG	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	817,00		10,51	CHF	42,88	35.043,47
CH0012005267	NOVARTIS AG	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	815,00		10,53	CHF	43,08	35.120,73
CH0012005267	NOVARTIS AG	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	929,00		11,91	CHF	42,74	39.717,37
CH0012005267	NOVARTIS AG	STATE-STREET	2009-04-30	2009-05-06	619,00		8,06	CHF	43,40	26.872,66
CH0012005267	NOVARTIS AG	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	591,00		8,70	CHF	49,08	29.014,98
CH0012005267	NOVARTIS AG	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	662,00		17,31	CHF	52,30	34.639,91
CH0012032048	ROCHE HLDGS AG	STATE-STREET	2009-01-05	2009-01-08	491,00		41,00	CHF	167,00	82.038,00
CH0012032048	ROCHE HLDGS AG	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	245,00		10,67	CHF	145,20	35.584,67
CH0012032048	ROCHE HLDGS AG	STATE-STREET	2009-03-09	2009-03-12	306,00		19,81	CHF	129,50	39.646,81
CH0012032048	ROCHE HLDGS AG	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	242,00		10,53	CHF	145,00	35.100,53
CH0012032048	ROCHE HLDGS AG	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	182,00		8,53	CHF	156,20	28.436,93
CH0012032048	ROCHE HLDGS AG	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	331,00		15,18	CHF	152,90	50.625,08
CH0012032048	ROCHE HLDGS AG	STATE-STREET	2009-04-30	2009-05-06	185,00		8,02	CHF	144,50	26.740,52
CH0012032048	ROCHE HLDGS AG	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-04	196,00		8,56	CHF	145,60	28.546,16
CH0012032048	ROCHE HLDGS AG	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	293,00		24,70	CHF	168,59	49.421,57
DE0005151005	BASF AG	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	2.597,00		21,74	EUR	27,90	72.478,04
DE0005151005	BASF AG	STATE-STREET	2009-01-19	2009-01-21	1.305,00		8,88	EUR	22,68	29.606,28
DE0005151005	BASF AG	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-10	2.915,00		22,82	EUR	26,10	76.104,32
DE0005151005	BASF AG	STATE-STREET	2009-02-20	2009-02-24	962,00		6,27	EUR	21,74	20.920,15
DE0005151005	BASF AG	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-10	3.930,00		40,75	EUR	20,74	81.548,95
DE0005151005	BASF AG	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-24	814,00		5,85	EUR	23,95	19.501,15
DE0005151005	BASF AG	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-02	2.174,00		14,86	EUR	22,79	49.560,32
DE0005151005	BASF AG	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-07	2.578,00		20,08	EUR	25,96	66.944,96



ISIN	Descrizione	Gestore	DataEseguito	DataValuta	ValoreNominale	Rateo	Commissioni	Divisa	Prezzo	Totale
DE0005151005	BASF AG	STATE-STREET	2009-06-30	2009-07-06	723,00		6,15	EUR	28,33	20.488,74
DE0006599905	MERCK KGAA	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	343,00		6,78	EUR	65,88	22.603,62
DE0006599905	MERCK KGAA	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-10	285,00		5,85	EUR	68,38	19.494,15
DE0006599905	MERCK KGAA	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-10	321,00		9,19	EUR	57,24	18.383,23
DE0006599905	MERCK KGAA	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-02	267,00		5,33	EUR	66,56	17.776,85
DE000BAY0017	BAYER AG	STATE-STREET	2009-09-21	2009-09-21	46.685,00		-	EUR	40,66	1.897.977,83
DE000BAY0017	BAYER AG	STATE-STREET	2009-12-02	2009-12-04	3.100,00		81,98	EUR	52,89	164.034,47
DE000WCH8881	WACKER CHEMIE AG	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-07	295,00		5,59	EUR	63,21	18.652,54
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	500,00		42,15	DKK	281,00	140.542,15
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	STATE-STREET	2009-03-09	2009-03-12	400,00		51,70	DKK	258,50	103.451,70
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	400,00		29,10	DKK	242,50	97.029,10
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	400,00		63,99	DKK	319,97	128.050,23
ES0171996012	GRIFOLS SA	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	1.501,00		4,89	EUR	10,85	16.290,74
FI0009014377	ORION OYJ	STATE-STREET	2009-01-19	2009-01-22	1.394,00		5,28	EUR	12,62	17.597,56
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	2.886,00		40,42	EUR	46,69	134.787,76
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	STATE-STREET	2009-01-19	2009-01-22	1.451,00		21,37	EUR	49,09	71.250,96
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	3.241,00		43,36	EUR	44,59	144.559,55
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	STATE-STREET	2009-02-20	2009-02-25	980,00		13,07	EUR	44,47	43.588,77
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	STATE-STREET	2009-02-27	2009-03-04	490,00		6,01	EUR	40,92	20.054,36
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	3.778,00		74,67	EUR	39,53	149.419,01
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	927,00		11,35	EUR	40,81	37.842,22
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	2.478,00		31,51	EUR	42,38	105.049,15
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	3.057,00		38,06	EUR	41,50	126.903,56
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	STATE-STREET	2009-06-30	2009-07-06	1.329,00		16,69	EUR	41,87	55.661,92
FR0010259150	IPSEN	STATE-STREET	2009-02-26	2009-03-03	630,00		10,05	EUR	31,91	20.111,71
FR0010259150	IPSEN	STATE-STREET	2009-02-27	2009-03-04	630,00		9,62	EUR	30,53	19.241,76
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	1.363,00		7,63	GBP	18,65	25.427,58
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	696,00		-	GBP	18,40	12.868,28
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	1.008,00		85,70	GBP	15,85	16.062,50
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	1.353,00		113,22	GBP	15,65	21.287,67
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	STATE-STREET	2009-05-28	2009-06-02	400,00		37,29	GBP	16,94	6.814,45
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-03	799,00		72,49	GBP	16,88	13.559,61
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-03	400,00		37,77	GBP	17,16	6.902,77
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	1.047,00		10,39	GBP	19,85	20.898,31
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	903,00		-	GBP	19,09	17.239,88
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	1.044,00		-	GBP	17,79	18.661,70
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	1.053,00		88,48	GBP	15,67	16.588,99
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO	STATE-STREET	2009-08-28	2009-09-03	1.155,00		106,90	GBP	17,30	20.088,40
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	3.660,00		-	GBP	12,73	46.600,65
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	1.801,00		-	GBP	12,58	22.777,66
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	STATE-STREET	2009-03-09	2009-03-12	1.967,00		111,46	GBP	10,21	20.184,70
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	1.807,00		98,19	GBP	10,15	18.430,20
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	1.361,00		79,47	GBP	10,88	14.880,35
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	2.458,00		137,98	GBP	10,52	25.983,85
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	STATE-STREET	2009-05-15	2009-05-20	1.774,00		99,84	GBP	10,51	18.744,58
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	STATE-STREET	2009-08-28	2009-09-03	1.449,00		93,39	GBP	12,03	17.524,86
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	1.639,00		112,67	GBP	12,38	20.406,77
GB0009895292	ASTRAZENECA	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	1.034,00		-	GBP	28,09	29.044,12
GB0009895292	ASTRAZENECA	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	532,00		-	GBP	25,85	13.820,73
GB0009895292	ASTRAZENECA	STATE-STREET	2009-03-09	2009-03-12	740,00		89,24	GBP	21,67	16.125,04
GB0009895292	ASTRAZENECA	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	635,00		77,96	GBP	22,86	14.594,06
GB0009895292	ASTRAZENECA	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	975,00		124,14	GBP	23,83	23.358,39
GB0009895292	ASTRAZENECA	STATE-STREET	2009-05-15	2009-05-20	641,00		87,96	GBP	25,59	16.491,15
GB0009895292	ASTRAZENECA	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	700,00		110,47	GBP	28,42	20.004,47
IE0003072950	ELAN CORPORATION PLC	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	3.642,00		-	EUR	4,58	16.669,49

ISIN	Descrizione	Gestore	DataEseguito	DataValuta	ValoreNominale	Rateo	Commissioni	Divisa	Prezzo	Totale
IE0003072950	ELAN CORPORATION PLC	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	3.235,00		-	EUR	6,14	20.067,49
IE0003072950	ELAN CORPORATION PLC	STATE-STREET	2009-02-17	2009-02-17	17.650,00		-	EUR	4,64	81.930,55
IE0003072950	ELAN CORPORATION PLC	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	3.514,00		189,00	EUR	5,19	18.411,90
IE00B446CM77	WARNER CHILCOTT PLC-CLASS A	STATE-STREET	2009-09-01	2009-09-03	1.500,00		-	USD	20,37	30.555,00
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	STATE-STREET	2009-01-19	2009-01-22	1.584,00		4,78	GBP	10,06	15.940,82
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	989,00		3,07	GBP	10,35	10.240,22
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	1.332,00		8,25	GBP	10,89	14.513,73
JP3111200006	ASAHI KASEI CORP	STATE-STREET	2009-01-05	2009-01-08	5.000,00		800,00	JPY	400,00	2.000.800,00
JP3160400002	EISAI CO	STATE-STREET	2009-03-23	2009-03-26	700,00		809,00	JPY	2.890,71	2.024.309,00
JP3197600004	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	STATE-STREET	2009-01-05	2009-01-08	400,00		763,00	JPY	4.770,00	1.908.763,00
JP3215800008	KANEKA CORP	STATE-STREET	2009-01-05	2009-01-08	4.000,00		936,00	JPY	585,00	2.340.936,00
JP3229400001	KANSAI PAINT CO LTD	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	3.000,00		840,00	JPY	700,00	2.100.840,00
JP3256000005	KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-12	2.000,00		668,00	JPY	835,00	1.670.668,00
JP3347200002	SHIONOGI & CO LTD	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	1.000,00		912,00	JPY	2.280,00	2.280.912,00
JP3368000000	SHOWA DENKO K K	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	15.000,00		726,00	JPY	121,00	1.815.726,00
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-12	600,00		1.036,00	JPY	4.320,00	2.593.036,00
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	400,00		763,00	JPY	4.770,00	1.908.763,00
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	500,00		1.104,00	JPY	5.520,00	2.761.104,00
JP3401400001	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	6.000,00		799,00	JPY	333,00	1.998.799,00
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTI	STATE-STREET	2009-01-05	2009-01-08	300,00		570,00	JPY	4.750,00	1.425.570,00
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTI	STATE-STREET	2009-03-09	2009-03-12	500,00		664,00	JPY	3.320,00	1.660.664,00
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTI	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	600,00		816,00	JPY	3.400,00	2.040.816,00
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTI	STATE-STREET	2009-05-01	2009-05-11	700,00		982,00	JPY	3.510,00	2.457.982,00
JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	STATE-STREET	2009-01-05	2009-01-08	1.000,00		860,00	JPY	2.150,00	2.150.860,00
JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	STATE-STREET	2009-03-23	2009-03-26	1.300,00		800,00	JPY	1.540,00	2.002.800,00
JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	1.100,00		815,00	JPY	1.853,00	2.039.115,00
JP3495000006	DAINIPPON SUMITOMO PHARMA CO	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	3.000,00		948,00	JPY	790,00	2.370.948,00
JP3495000006	DAINIPPON SUMITOMO PHARMA CO	STATE-STREET	2009-04-06	2009-04-09	3.000,00		944,00	JPY	787,00	2.361.944,00
JP3549600009	DENKI KAGAKU KOGYO K K	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	7.000,00		1.103,00	JPY	394,00	2.759.103,00
JP3621000003	TORAY INDUSTRIES INC	STATE-STREET	2009-01-05	2009-01-08	4.000,00		744,00	JPY	465,00	1.860.744,00
JP3670800006	NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	2.000,00		1.090,00	JPY	1.363,00	2.727.090,00
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC	STATE-STREET	2009-03-09	2009-03-12	7,00		641,00	JPY	229.200,00	1.605.041,00
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-03	7,00		764,00	JPY	272.900,00	1.911.064,00
JP3785000005	HITACHI CHEMICAL CO LTD	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	1.600,00		1.229,00	JPY	1.921,00	3.074.829,00
JP3896800004	MITSUBISHI GAS CHEMICAL CO	STATE-STREET	2009-03-23	2009-03-26	5.000,00		776,00	JPY	388,00	1.940.776,00
JP3897700005	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-12	3.500,00		512,00	JPY	366,00	1.281.512,00
JP3903600009	MITSUBISHI RAYON CO LTD	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	7.000,00		862,00	JPY	308,00	2.156.862,00
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	STATE-STREET	2009-01-05	2009-01-08	500,00		746,00	JPY	3.730,00	1.865.746,00
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	STATE-STREET	2009-03-23	2009-03-26	600,00		736,00	JPY	3.066,67	1.840.736,00
NL0000009132	AKZO NOBEL NV	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	665,00		6,22	EUR	31,17	20.734,27
NL0000009132	AKZO NOBEL NV	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	1.044,00		9,59	EUR	30,62	31.971,65
NL0000009132	AKZO NOBEL NV	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	1.181,00		15,44	EUR	26,15	30.898,59
NL0000009132	AKZO NOBEL NV	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	767,00		6,56	EUR	28,50	21.862,23
NL0000009132	AKZO NOBEL NV	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	828,00		7,77	EUR	31,29	25.915,89
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	921,00		5,89	EUR	21,30	19.623,19
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	941,00		5,59	EUR	19,82	18.651,51
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	STATE-STREET	2009-12-02	2009-12-07	904,00		15,31	EUR	33,88	30.641,11
SE0000310336	SWEDISH MATCH AB	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	1.000,00		69,88	SEK	139,77	139.838,68
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	1.000,00		-	USD	53,56	53.560,00
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE-STREET	2009-01-20	2009-01-23	300,00		-	USD	49,20	14.758,77
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	900,00		-	USD	57,15	51.433,92
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	400,00		-	USD	46,88	18.753,92
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	400,00		-	USD	47,54	19.014,96
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	600,00		-	USD	47,70	28.618,50
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	600,00		-	USD	44,12	26.470,74

ISIN	Descrizione	Gestore	DataEsequito	DataValuta	ValoreNominale	Rateo	Commissioni	Divisa	Prezzo	Totale
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE-STREET	2009-05-15	2009-05-20	500,00		-	USD	43,32	21.660,00
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	500,00		-	USD	45,21	22.603,70
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	500,00		-	USD	49,47	24.733,95
US0184901025	ALLERGAN INC	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	400,00		-	USD	41,26	16.503,52
US0184901025	ALLERGAN INC	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	400,00		-	USD	47,76	19.103,00
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	1.600,00		-	USD	15,20	24.320,00
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	1.900,00		-	USD	16,96	32.221,72
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	1.300,00		-	USD	16,78	21.810,62
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	1.500,00		-	USD	16,16	24.236,85
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	1.600,00		-	USD	17,81	28.492,64
US0311621009	AMGEN INC	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	700,00		-	USD	58,99	41.293,00
US0311621009	AMGEN INC	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	400,00		-	USD	58,03	23.211,52
US0311621009	AMGEN INC	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	400,00		-	USD	46,37	18.549,92
US0311621009	AMGEN INC	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	500,00		-	USD	49,52	24.758,75
US0311621009	AMGEN INC	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	600,00		-	USD	46,57	27.940,74
US0311621009	AMGEN INC	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	500,00		-	USD	60,23	30.113,95
US0323461089	AMLYN PHARMACEUTICALS INC	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	1.700,00		-	USD	11,75	19.970,75
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	400,00		-	USD	49,97	19.986,96
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-03	400,00		-	USD	51,79	20.714,84
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	1.500,00		-	USD	23,88	35.620,00
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	800,00		-	USD	23,07	18.455,04
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	1.000,00		-	USD	20,49	20.487,40
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	1.400,00		-	USD	20,17	28.235,06
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-03	1.300,00		-	USD	19,92	25.892,23
US1508701034	CELANESE CORP-SERIES A	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	1.800,00		-	USD	11,72	21.091,32
US1510201049	CELGENE CORP	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	500,00		-	USD	56,49	28.245,00
US1510201049	CELGENE CORP	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	400,00		-	USD	41,15	16.461,92
US1510201049	CELGENE CORP	STATE-STREET	2009-04-30	2009-05-05	600,00		-	USD	42,72	25.630,08
US1567081096	CEPHALON INC	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	300,00		-	USD	68,45	20.534,37
US2605431038	DOW CHEMICAL COMPANY	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	1.100,00		-	USD	15,41	16.951,00
US2605431038	DOW CHEMICAL COMPANY	STATE-STREET	2009-04-30	2009-05-05	1.800,00		-	USD	16,00	28.794,24
US2605431038	DOW CHEMICAL COMPANY	STATE-STREET	2009-05-15	2009-05-20	1.400,00		-	USD	16,47	23.058,00
US2605431038	DOW CHEMICAL COMPANY	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	1.000,00		-	USD	26,07	26.067,90
US2635341090	DU PONT E I DE NEMOURS	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	900,00		-	USD	16,86	15.178,32
US2635341090	DU PONT E I DE NEMOURS	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	700,00		-	USD	25,97	18.177,53
US2635341090	DU PONT E I DE NEMOURS	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	1.000,00		-	USD	31,91	31.914,00
US2788651006	ECOLAB INC	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	600,00		-	USD	32,32	19.390,44
US3024913036	FMC CORP	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-03	400,00		6,00	USD	53,51	21.409,44
US3458381064	FOREST LABORATORIES INC	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	600,00		-	USD	26,21	15.725,28
US3458381064	FOREST LABORATORIES INC	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	1.000,00		-	USD	29,44	29.437,90
US3687104063	GENENTECH INC	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	400,00		-	USD	82,60	33.040,00
US3687104063	GENENTECH INC	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	300,00		-	USD	90,85	27.256,44
US3729171047	GENZYME CORP	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	400,00		-	USD	68,07	27.228,00
US3729171047	GENZYME CORP	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	400,00		-	USD	59,39	23.755,00
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	600,00		-	USD	52,18	31.308,00
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	400,00		-	USD	52,45	20.979,52
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	500,00		-	USD	44,00	22.002,40
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	600,00		-	USD	46,32	27.790,50
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	STATE-STREET	2009-04-30	2009-05-05	500,00		-	USD	45,80	22.898,40
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	600,00		-	USD	45,04	27.022,50
US4595061015	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	STATE-STREET	2009-01-20	2009-01-23	700,00		-	USD	27,65	19.352,13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	1.900,00		-	USD	60,65	115.235,00
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-01-20	2009-01-23	400,00		-	USD	56,75	22.698,36
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	1.400,00		-	USD	58,51	81.912,32
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	800,00		-	USD	47,96	38.371,84
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	900,00		-	USD	51,67	46.500,66

ISIN	Descrizione	Gestore	DataEseguito	DataValuta	ValoreNominale	Rateo	Commissioni	Divisa	Prezzo	Totale
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	700,00		-	USD	52,60	36.818,25
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	1.300,00		-	USD	52,15	67.792,27
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-04-30	2009-05-05	500,00		-	USD	52,36	26.178,40
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-05-15	2009-05-20	400,00		-	USD	55,41	22.164,00
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-03	400,00		-	USD	55,16	22.062,84
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	1.200,00		-	USD	60,89	73.065,48
US5324571083	LILLY ELI & CO	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	700,00		-	USD	40,57	28.399,00
US5324571083	LILLY ELI & CO	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	400,00		-	USD	38,18	15.271,52
US5324571083	LILLY ELI & CO	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	700,00		-	USD	32,55	22.783,18
US5324571083	LILLY ELI & CO	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	600,00		-	USD	33,01	19.804,74
US5324571083	LILLY ELI & CO	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-03	700,00		-	USD	34,57	24.196,97
US5441471019	LORILLARD INC	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	300,00		-	USD	61,74	18.521,25
US5441471019	LORILLARD INC	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	300,00		-	USD	74,30	22.289,37
US5492711040	LUBRIZOL CORP	STATE-STREET	2009-08-28	2009-09-02	585,00		8,78	USD	63,14	36.947,26
US5893311077	MERCK & CO INC	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	2.400,00		-	USD	31,00	74.400,00
US5893311077	MERCK & CO INC	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	1.400,00		-	USD	30,77	43.076,32
US5893311077	MERCK & CO INC	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	1.000,00		-	USD	22,73	22.734,80
US5893311077	MERCK & CO INC	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	900,00		-	USD	26,72	24.045,66
US5893311077	MERCK & CO INC	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	1.300,00		-	USD	26,46	34.395,27
US5893311077	MERCK & CO INC	STATE-STREET	2009-05-15	2009-05-20	1.000,00		-	USD	25,47	25.470,00
US5893311077	MERCK & CO INC	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	900,00		-	USD	31,63	28.465,11
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	STATE-STREET	2009-11-05	2009-11-05	19.500,00		-	USD	29,01	565.730,48
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	STATE-STREET	2009-11-05	2009-11-05	8.423,00		-	USD	30,51	257.009,38
US6285301072	MYLAN INC	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	2.200,00		-	USD	11,96	26.322,56
US62855J1043	MYRIAD GENETICS INC	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-03	500,00		7,50	USD	35,47	17.742,50
US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	600,00		-	USD	34,71	20.824,44
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	4.600,00		-	USD	18,27	84.042,00
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-01-20	2009-01-23	1.000,00		-	USD	17,20	17.195,90
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	3.800,00		-	USD	14,84	56.387,44
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	2.800,00		-	USD	12,72	35.629,44
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	2.300,00		-	USD	13,63	31.343,02
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	1.800,00		-	USD	13,62	24.511,50
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	3.200,00		-	USD	13,55	43.353,28
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-05-15	2009-05-20	2.300,00		-	USD	15,01	34.523,00
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	2.000,00		-	USD	16,69	33.383,20
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	2.200,00		-	USD	16,55	36.405,38
US7170811035	PFIZER INC	STATE-STREET	2009-10-16	2009-10-16	11.875,00		-	USD	17,52	208.050,00
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	1.500,00		-	USD	44,12	66.180,00
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	1.300,00		-	USD	36,83	47.877,44
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	600,00		-	USD	33,33	20.000,88
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	STATE-STREET	2009-03-20	2009-03-25	700,00		-	USD	38,36	26.850,18
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	600,00		-	USD	35,58	21.346,50
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	900,00		-	USD	36,20	32.578,11
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	STATE-STREET	2009-05-15	2009-05-20	700,00		-	USD	43,17	30.219,00
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	500,00		-	USD	45,69	22.843,55
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	600,00		-	USD	48,74	29.242,74
US7617131062	REYNOLDS AMERICAN INC	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	600,00		-	USD	38,31	22.984,74
US7753711073	ROHM AND HAAS CO	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	400,00		-	USD	64,76	25.904,00
US8066051017	SCHERING PLOUGH CORP	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	900,00		-	USD	17,35	15.615,00
US8066051017	SCHERING PLOUGH CORP	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	1.100,00		-	USD	17,62	19.387,28
US8066051017	SCHERING PLOUGH CORP	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	900,00		-	USD	23,55	21.192,75
US8066051017	SCHERING PLOUGH CORP	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	900,00		-	USD	23,54	21.184,11
US8066051017	SCHERING PLOUGH CORP	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	800,00		-	USD	28,17	22.532,72
US8265521018	SIGMA-ALDRICH	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	500,00		-	USD	37,79	18.893,75

ISIN	Descrizione	Gestore	DataEseguito	DataValuta	ValoreNominale	Rateo	Commissioni	Divisa	Prezzo	Totale
US9426831031	WATSON PHARMACEUTICALS INC	STATE-STREET	2009-05-29	2009-06-03	500,00		7,50	USD	29,98	14.998,65
US9426831031	WATSON PHARMACEUTICALS INC	STATE-STREET	2009-09-30	2009-10-05	600,00		-	USD	36,64	21.982,74
US9830241009	WYETH	STATE-STREET	2009-01-02	2009-01-07	1.000,00		-	USD	38,39	38.390,00
US9830241009	WYETH	STATE-STREET	2009-02-06	2009-02-11	1.000,00		-	USD	43,42	43.420,00
US9830241009	WYETH	STATE-STREET	2009-03-06	2009-03-11	400,00		-	USD	40,83	16.332,00
US9830241009	WYETH	STATE-STREET	2009-03-31	2009-04-03	600,00		-	USD	43,04	25.822,50
US9830241009	WYETH	STATE-STREET	2009-04-03	2009-04-08	600,00		-	USD	42,74	25.644,00
US9830241009	WYETH	STATE-STREET	2009-05-15	2009-05-20	500,00		-	USD	44,30	22.150,00
US9830241009	WYETH	STATE-STREET	2009-08-31	2009-09-03	500,00		-	USD	47,83	23.913,05

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 1.806.856.

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2009 la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 1.579.629. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	1.579.629	2.133.274
<b>TOTALE</b>	<b>1.579.629</b>	<b>2.133.274</b>

#### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2009 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2009 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2009 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 203.379. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	192.604	202.820
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	10.775	10.606
<b>TOTALE</b>	<b>203.379</b>	<b>213.426</b>

#### e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2009 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 23.848.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	23.848	44.104
<b>TOTALE</b>	<b>23.848</b>	<b>44.104</b>

## 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2009 la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva D.lgs n. 47/2000.

### a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000

Al 31/12/2009 il credito per imposta sostitutiva è pari a zero.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA DL 47/2000	0	22.197.720
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>22.197.720</b>

Il credito di imposta sostitutiva in essere al 31 dicembre 2008 è stato utilizzato in compensazione dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2009.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2009 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 56.691.389.

Le stesse si dividono in:

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2009 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 26.126.543. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto, l'anticipazione o il trasferimento.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-18.088.820	-13.274.325
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-4.039.066	-5.627.306
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-2.201.046	-1.947.871
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-1.353.885	-1.139.281
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-443.726	-616.550
DEBITI PER SWITCH IN USCITA	0	-7.251
<b>TOTALE</b>	<b>-26.126.543</b>	<b>-22.612.584</b>

#### b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2009 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 30.564.846. La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2009.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-29.859.258	-22.383.190
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-705.588	-561.746
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	0	-11.335
<b>TOTALE</b>	<b>-30.564.846</b>	<b>-22.956.271</b>

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2009 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 7.831.421.

### a) Debiti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2009 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

### b) Opzioni emesse

Al 31/12/2009 la voce opzioni emesse è pari a zero.

### c) Ratei e Risconti passivi

Al 31/12/2009 la voce ratei e risconti passivi è pari a zero.

### d) Altre passività della gestione finanziaria

Al 31/12/2009 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 7.831.421.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-3.937.738	-2.842.880
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	-3.125.220	0
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-570.000	-605.000
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-192.604	-202.820
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-4.883	-2.289
DEBITI VERSO GESTORI FINANZIARI	-816	0
RATEI PASSIVI INTERESSI	-160	0
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	0	-27.062
CEDOLE DA REGOLARE	0	-795.227
ACQUISTO AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	0	-33.733.393
<b>TOTALE</b>	<b>-7.831.421</b>	<b>-38.208.671</b>

La voce “Fatture da ricevere gestori finanziari” si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte ai gestori finanziari alla data del 31/12/2009.

La voce “Valorizzazione operazioni outright” si riferisce alla valorizzazione delle operazioni di compravendita a termine di divisa non ancora regolate alla data del 31/12/2009.

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

## 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 1.806.856 e sono costituite da:

### a) TFR

Al 31/12/2009 la voce TFR è pari a Euro 102.512. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio.

TFR	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
TFR	-102.512	-101.122
<b>TOTALE</b>	<b>-102.512</b>	<b>-101.122</b>

*b) Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2009 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 832.757. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-571.970	-882.788
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-238.371	-191.597
FATTURE DA RICEVERE CONSULENZA FINANZIARIA	-20.000	-20.000
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-2.416	-3.648
<b>TOTALE</b>	<b>-832.757</b>	<b>-1.098.033</b>

*c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2009 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 871.587.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-871.587	-1.191.649
<b>TOTALE</b>	<b>-871.587</b>	<b>-1.191.649</b>

## 50. Debiti d'imposta

La voce accoglie il debito per imposta sostitutiva D.lgs n. 47/2000.

*a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000*

Al 31/12/2009 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 4.035.438.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-4.035.438	0
<b>TOTALE</b>	<b>-4.035.438</b>	<b>0</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2009 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività Fase di accumulo pari a Euro 2.372.645.486 e il totale delle Passività Fase di accumulo pari a Euro 70.365.104, ammonta a Euro 2.302.280.382.

## CONTI D'ORDINE



Al 31/12/2009 sono evidenziate nei conti d'ordine le operazioni di compravendita a termine di divisa ed i contratti futures su indici di borsa.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
OPERAZIONI OUTHRIGHT	359.474.550	267.943.692
<b>TOTALE</b>	<b>359.474.550</b>	<b>267.943.692</b>

### Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 297.888.626. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2009 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 453.254.438. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2009, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	432.382.224	448.820.850
- Quota a carico aderente	58.853.818	58.305.280
- Quota a carico azienda	60.647.529	63.549.676
- TFR	302.986.993	316.063.983
- Quota volontaria	9.893.884	10.901.911
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	7.748.648	8.129.112
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	3.302.658	6.029.805
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	9.820.908	9.776.912
<b>TOTALE</b>	<b>453.254.438</b>	<b>472.756.679</b>

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

##### b) Anticipazioni

Al 31/12/2009 la voce anticipazioni è pari Euro 27.575.275. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2009 sono state 3.754.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-27.575.275	-27.883.700
- Anticipazioni pagate	-23.536.209	-22.256.394
- Anticipazioni ancora da pagare	-4.039.066	-5.627.306
<b>TOTALE</b>	<b>-27.575.275</b>	<b>-27.883.700</b>

##### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2009 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 117.969.629. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2009 sono state 6.625 di cui 536 relative a riscatti parziali, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 954.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-86.819.814	-86.708.662
- Riscatti pagati	-68.730.994	-73.434.337
- Riscatti ancora da pagare	-18.088.820	-13.274.325
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-13.688.294	-27.960.824
- Trasferimenti pagati	-12.334.409	-26.821.543
- Trasferimenti ancora da pagare	-1.353.885	-1.139.281
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-13.930.649	-13.321.436
- Switch pagati	-13.930.649	-13.314.185
- Switch ancora da pagare	0	-7.251
RIMBORSI	-9.765	-37.095
- Distinte di rimborso pagate	-9.765	-25.760
- Distinte di rimborso da pagare	0	-11.335
RISCATTI PARZIALI	-3.441.355	-1.916.994
- Riscatti parziali pagati	-2.997.629	-1.300.444
- Riscatti parziali da pagare	-443.726	-616.550
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-79.752	-57.882
<b>TOTALE</b>	<b>-117.969.629</b>	<b>-130.002.893</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2009 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2009 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2009 risultano pervenuti premi per l'assicurazione per invalidità e premorienza pari a Euro 9.820.908.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-9.820.908	-9.776.912
<b>TOTALE</b>	<b>-9.820.908</b>	<b>-9.776.912</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2009 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 247.171.950. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2009 la voce "Dividendi e interessi" è pari a Euro 75.959.084. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	59.188.513	46.771.333
DIVIDENDI	16.042.437	13.338.676
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI	291.599	1.969.252
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	209.326	1.021.417
INTERESSI SU C/C DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	87.353	10.851
INTERESSI SU C/C RISCATTI	80.077	793.566
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	21.797	47.831
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	10.236	29.696
INTERESSI SU C/C DOLLARI USA GESTORI	8.845	44.968
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	6.720	15.833
INTERESSI SU C/C CORONE NORVEGESI GESTORI	6.585	14.819
INTERESSI SU C/C YEN GESTORI	3.556	7.875
INTERESSI SU C/C CORONE SVEDESI GESTORI	1.117	12.032
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	405	8.958
INTERESSI SU C/C CORONE DANESI GESTORI	307	76
INTERESSI SU C/C DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	207	2
INTERESSI SU C/C SGD GESTORI	2	0
INTERESSI SU C/C HONG KONG GESTORI	2	0
<b>TOTALE</b>	<b>75.959.084</b>	<b>64.087.185</b>

*b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2009 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 171.212.866. La posta comprende gli utili e perdite su titoli realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	155.877.041	-94.909.331
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	28.653.730	23.936.893
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-56.306.786	-161.309.832
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-14.685.844	6.487.213
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	15.601.891	11.699.197
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-2.141.793	-22.347.982
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-2.068.673	14.435.878
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	22.486.619	26.338.088
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-6.885.839	-18.251.211
DIFFERENZIALI POS. E NEG. SU OPERAZIONI "FUTURE"	31.333.754	-41.797.130
ONERI ACCESSORI AIS	-4.883	-2.289
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-754.058	-1.350.073
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-15.897	-50.513
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	123.657	72.985
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-53	-3.545
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	0	-1.769
<b>TOTALE</b>	<b>171.212.866</b>	<b>-257.053.421</b>

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2009	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2009	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	52.189.276	11.931.892	39.287.920	18.919.114
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	6.999.237	1.600.216	7.483.413	3.603.641
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	16.042.437	128.223.985	13.338.676	-232.282.270
DEPOSITI BANCARI	728.134		3.977.176	
FUTURES				-269.087
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		30.299.209		-45.693.160
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE				-50.513
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-961.210		-1.350.073
ONERI ACCESSORI AIS		-4.883		-2.289
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE		123.657		72.985
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE				-1.769
<b>TOTALE</b>	<b>75.959.084</b>	<b>171.212.866</b>	<b>64.087.185</b>	<b>-257.053.421</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2009 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 31/12/2009 si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2009 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2009 gli oneri di gestione sono pari a Euro 6.063.022.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2009 la voce società di gestione è pari a Euro 5.043.854.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
<b><u>COMMISSIONI FISSE</u></b>		
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	-270.097	-403.893
DUEMME SGR SPA	-238.082	-270.873
DUEMME SGR SPA - GESTIONE CORPORATE	0	-149.109
CRÈDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-262.188	-324.114
EURIZION CAPITAL	-205.009	-250.168
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	-142.446	-30.000
ALLIANZA GLOBAL INVESTORS	-200.166	-20.000
GROUPAMA SGR SPA	-256.866	-31.000
FRANKLIN TEMPLETON SGR	0	-375.787
<b><u>COMMISSIONI VARIABILI</u></b>		
DUEMME SGR SPA	-562.000	0
CRÈDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-1.541.000	-2.384.000
EURIZION CAPITAL	-937.000	0
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	0	0
ALLIANZA GLOBAL INVESTORS	0	0
GROUPAMA SGR SPA	-429.000	0
<b>TOTALE</b>	<b>-5.043.854</b>	<b>-4.238.944</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio, ripartiti secondo le seguenti modalità:

		<b>2009</b>
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2009	0,08%	1.574.854
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE DI 0,5	15%	2.532.000

COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE DI 1	30%	937.000
<b>Totale</b>		<b>5.043.854</b>

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Il regime commissionale è il seguente: accanto a commissioni fisse diverse per ogni gestore del comparto, ci sono commissioni di overperformance dipendenti, cioè, dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark espresse in percentuale dello stesso, il cui calcolo viene effettuato su tutta la durata del mandato. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione di overperformance, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

*b) Banca depositaria*

Al 31/12/2009 la voce banca depositaria è pari a Euro 1.019.168 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO E SPESE SU CONTI CORRENTI	-309.336	-275.556
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-709.832	-629.135
<b>TOTALE</b>	<b>-1.019.168</b>	<b>-904.691</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestione conti correnti valutari e diritti di custodia.

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a Euro zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

*a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2009 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 4.268.975. La stessa comprende Euro 2,00 al mese per associato (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2.753.630	3.571.231
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	1.191.649	684.557
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	174.763	201.116
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	96.009	57.882
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	52.064	116.352
RECUPERO SPESE SU SWITCH	860	1.704
<b>TOTALE</b>	<b>4.268.975</b>	<b>4.632.842</b>

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2009 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 817.910 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*c) Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2009 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 1.449.180 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*d) Spese per il personale*

Al 31/12/2009 il saldo della voce spese per il personale pari a Euro 1.032.974 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*e) Ammortamenti*

Al 31/12/2009 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 41.268 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2009 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

*g) Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2009 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 56.056 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

*h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/09 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro -871.587.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-871.587	-1.191.649
<b>TOTALE</b>	<b>-871.587</b>	<b>-1.191.649</b>

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

Al 31/12/2009 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 538.997.554.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	297.888.626	305.093.174
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	241.108.928	-198.109.871
<b>TOTALE</b>	<b>538.997.554</b>	<b>106.983.303</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2009 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 26.213.356 e rappresenta il costo maturato nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005.

### a) Imposta sostitutiva

Al 31/12/2009 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a un credito di Euro 26.213.356.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2009	2008
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	2.328.493.738	1.767.298.464
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	145.544.904	157.886.593
CONTRIBUTI VERSATI	-446.239.224	-466.667.350
PATRIMONIO INIZIALE	-1.789.496.184	-1.660.315.161
PATRIMONIO IMPONIBILE	238.303.234	-201.797.454
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>26.213.356</b>	<b>-22.197.720</b>

## Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2009 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 512.784.198.

**RENDICONTO**  
**COMPARTO CRESCITA**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**



**STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	138.672.169	90.908.746
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	78.260	108.374
50 Crediti di imposta	1.433.165	3.593.156
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>140.183.594</b>	<b>94.610.276</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-3.086.465	-2.285.688
20 Passività della gestione finanziaria	-278.209	-93.399
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-78.260	-108.374
50 Debiti di imposta	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-3.442.934</b>	<b>-2.487.461</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>136.740.660</b>	<b>92.122.815</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>31.796.586</b>	<b>31.449.194</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	27.020.447	18.186.229
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.970.359	-32.263.190
40 Oneri di gestione	-212.971	-221.831
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	19.757.388	-32.485.021
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>46.777.835</b>	<b>-14.298.792</b>
80 Imposta sostitutiva	-2.159.991	3.593.156
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>44.617.844</b>	<b>-10.705.636</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Crescita**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2009, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>AL 31/12/2008</b>
INVESTIMENTI DIRETTI		0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	137.967.327	88.519.459
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	78.260	108.374
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	704.842	2.389.287
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>138.750.429</b>	<b>91.017.120</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-3.086.465	-2.285.688
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-278.209	-93.399
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-78.260	-108.374
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-3.442.934</b>	<b>-2.487.461</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>1.433.165</b>	<b>3.593.156</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>136.740.660</b>	<b>92.122.815</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>8.848.688,131</b>	<b>6.908.956,803</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>15,453</b>	<b>13,334</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2009, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2009	NUMERO 2009	CONTROVALORE 2008	NUMERO 2008
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	92.122.815,03	6.908.956,803	102.828.450,48	5.779.502,245
QUOTE EMESSE	33.570.030,75	2.412.358,916	30.099.825,00	1.902.685,567
QUOTE ANNULLATE	6.549.583,74	472.627,588	11.913.596,90	773.231,009
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>136.740.659,62</b>	<b>8.848.688,131</b>	<b>92.122.815,03</b>	<b>6.908.956,803</b>

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>138.672.169</b>	<b>90.908.746</b>
a) Depositi bancari	5.522.911	2.613.390
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	39.983.728	14.421.721
d) Titoli di debito quotati	9.514.899	17.296.246
e) Titoli di capitale quotati	82.202.410	54.110.577
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	704.842	2.389.287
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attività' della gestione finanziaria	743.379	77.525
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività' della gestione amministrativa</b>	<b>78.260</b>	<b>108.374</b>
a) Cassa e depositi bancari	68.650	87.975
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività' della gestione amministrativa	8.574	18.580
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	1.036	1.819
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.433.165</b>	<b>3.593.156</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	1.433.165	3.593.156
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>140.183.594</b>	<b>94.610.276</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività' della gestione previdenziale</b>	<b>-3.086.465</b>	<b>-2.285.688</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.375.822	-1.145.249
b) Altre passività' della gestione previdenziale	-1.710.643	-1.140.439
<b>20 Passività' della gestione finanziaria</b>	<b>-278.209</b>	<b>-93.399</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività' della gestione finanziaria	-278.209	-93.399
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività' della gestione amministrativa</b>	<b>-78.260</b>	<b>-108.374</b>
a) TFR	-4.455	-4.170
b) Altre passività' della gestione amministrativa	-30.908	-44.481
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-42.897	-59.723
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-3.442.934</b>	<b>-2.487.461</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>136.740.660</b>	<b>92.122.815</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>31.796.586</b>	<b>31.449.194</b>

## CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>27.020.447</b>	<b>18.186.229</b>
a) Contributi per le prestazioni	34.052.941	30.549.277
b) Anticipazioni	-1.344.193	-1.817.678
c) Trasferimenti e riscatti	-5.205.391	-10.095.918
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-482.910	-449.452
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>19.970.359</b>	<b>-32.263.190</b>
a) Dividendi e interessi	3.472.800	3.315.419
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.497.559	-35.578.609
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-212.971</b>	<b>-221.831</b>
a) Societa' di gestione	-142.843	-146.220
b) Banca depositaria	-70.128	-75.611
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>19.757.388</b>	<b>-32.485.021</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	191.346	200.798
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-35.546	-34.487
c) Spese generali ed amministrative	-63.851	-54.898
d) Spese per il personale	-44.893	-42.610
e) Ammortamenti	-1.794	-4.294
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-2.365	-4.786
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-42.897	-59.723
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>46.777.835</b>	<b>-14.298.792</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.159.991</b>	<b>3.593.156</b>
a) Imposta sostitutiva	-2.159.991	3.593.156
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>44.617.844</b>	<b>-10.705.636</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2009 gli investimenti in gestione, nel comparto Crescita, sono pari a Euro 138.672.169. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31 dicembre 2009, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

Il gestore finanziario è Pioneer Investment Management SGR S.p.a..

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Crescita ed il relativo benchmark, così come stabilita dalla convenzione di gestione stipulata dal Fondo.

<b>OBBLIGAZIONI 40%</b>	<b>AZIONI 60%</b>
Benchmark: 40% Indice Citygroup 1-3 anni dei titoli di stato dell'area euro	Benchmark: 34% Indice MSCI EMU e 26% Indice MSCI EX EMU.
Totalmente investito in obbligazioni, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni.	Azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI.

#### a) Depositi bancari

A 31/12/2009 i depositi bancari ammontano a Euro 5.522.911 di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 2.076.170.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2009	31/12/2008	ATTIVITÀ 2009
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	2.076.170	1.386.224	1,48%
CONTO EURO RIMBORSI	430.570	342.305	0,31%
CONTI EURO GESTORI	2.689.775	700.896	1,92%
CONTI CAD GESTORI	138.888	10.323	0,10%
CONTI JPY GESTORI	84.264	106.804	0,06%
CONTI USD GESTORI	54.789	36.450	0,04%
CONTI GBP GESTORI	27.379	17.875	0,02%
CONTI CHF GESTORI	16.410	8.144	0,01%
CONTI SEK GESTORI	4.666	4.369	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>5.522.911</b>	<b>2.613.390</b>	<b>3,94%</b>

#### b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2009 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

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

Al 31/12/2009 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 39.983.728.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2009	31/12/2008	ATTIVITÀ 2009
	€	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	36.851.222	13.681.699	26,29%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	3.132.506	740.022	2,23%
<b>TOTALE</b>	<b>39.983.728</b>	<b>14.421.721</b>	<b>28,52%</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2009 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 9.514.899.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2009	31/12/2008	ATTIVITÀ 2009
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	1.275.598	2.057.219	0,91%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	7.414.937	13.385.556	5,29%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	824.364	1.853.471	0,59%
<b>TOTALE</b>	<b>9.514.899</b>	<b>17.296.246</b>	<b>6,79%</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2009 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 82.202.410.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2009	31/12/2008	ATTIVITÀ 2009
	€	€	
AZIONI ITALIA QUOTATE	6.725.383	4.719.311	4,80%
AZIONI U.E. QUOTATE	44.908.906	26.176.716	32,04%
AZIONI OCSE QUOTATE	30.568.121	23.214.550	21,81%
<b>TOTALE</b>	<b>82.202.410</b>	<b>54.110.577</b>	<b>58,65%</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2009 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2009 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2009 non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2009 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2009 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 704.842.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	704.842	533.846
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	0	1.854.213
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	0	1.228
<b>TOTALE</b>	<b>704.842</b>	<b>2.389.287</b>

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2009 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2009 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 743.379.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
CREDITI V/COGE ASSICURAZIONE	36.956	0
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	26.034
VENDITA AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	55.315	43.101
CREDITI PER SWITCH IN ENTRATA	651.108	8.390
<b>TOTALE</b>	<b>743.379</b>	<b>77.525</b>

La voce "Vendita azioni quotate da regolare" si riferisce a dividendi da regolare alla data del 31/12/2009.

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	8.585.840	6,12%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.300.000	7.384.972	5,27%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	5.635.685	4,02%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.175.170	2,27%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	2.850.000	3.031.260	2,16%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000HBE0E62	EUROHYPO AG	3.000.000	3.008.520	2,15%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.592.850	1,85%
8	EUR	AZIONE	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	179.591	2.074.276	1,48%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.043.220	1,46%
10	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	32.225	1.801.378	1,29%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000497398	CIE FINANCEMENT FONCIER	1.750.000	1.788.911	1,28%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.593.675	1,14%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.587.960	1,13%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010626960	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	1.500.000	1.564.322	1,12%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.556.460	1,11%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.542.330	1,10%
17	EUR	AZIONE	ES0178430E18	TELEFONICA SA	76.960	1.502.259	1,07%
18	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	32.958	1.483.275	1,06%
19	EUR	AZIONE	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	65.680	1.475.173	1,05%
20	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	25.206	1.387.842	0,99%
21	EUR	AZIONE	IT0003132476	ENI SPA	75.828	1.349.738	0,96%
22	EUR	AZIONE	FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	76.442	1.332.384	0,95%
23	EUR	AZIONE	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	26.946	1.319.007	0,94%
24	EUR	AZIONE	DE0007162000	K+S AG	30.602	1.223.774	0,87%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.118.017	0,80%
26	EUR	AZIONE	NL0006144495	REED ELSEVIER NV	128.796	1.107.774	0,79%
27	EUR	AZIONE	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	93.467	1.106.649	0,79%
28	EUR	AZIONE	DE000BAY0017	BAYER AG	19.427	1.087.135	0,78%
29	EUR	AZIONE	DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	91.760	1.078.180	0,77%
30	EUR	AZIONE	LU0323134006	ARCELORMITTAL	32.585	1.048.585	0,75%
31	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	16.227	1.041.936	0,74%
32	EUR	AZIONE	FR0000127771	VIVENDI	49.760	1.034.759	0,74%
33	EUR	AZIONE	FR0000120628	AXA SA	62.221	1.029.135	0,73%
34	EUR	AZIONE	FI0009000681	NOKIA OYJ	112.455	1.003.099	0,72%
35	EUR	AZIONE	DE0005003404	ADIDAS AG	26.043	983.644	0,70%
36	EUR	AZIONE	DE0007164600	SAP AG	27.910	921.030	0,66%
37	EUR	AZIONE	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	39.962	909.136	0,65%
38	EUR	AZIONE	DE000ENAG999	E.ON AG	29.886	873.568	0,62%
39	EUR	AZIONE	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	77.462	866.800	0,62%
40	EUR	AZIONE	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	91.839	850.429	0,61%
41	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	9.458	824.265	0,59%
42	EUR	AZIONE	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	59.897	807.711	0,58%
43	EUR	AZIONE	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	249.873	787.100	0,56%
44	EUR	AZIONE	IT0003153415	SNAM RETE GAS	224.947	780.566	0,56%
45	EUR	AZIONE	NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS NV	37.424	773.928	0,55%
46	EUR	AZIONE	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	9.812	769.065	0,55%
47	EUR	AZIONE	ES0173516115	REPSOL YPF SA	41.044	768.549	0,55%
48	USD	AZIONE	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	32.841	755.256	0,54%
49	GBP	AZIONE	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	184.480	746.769	0,53%
50	EUR	AZIONE	FR0000131906	RENAULT SA	20.082	726.968	0,52%
<b>TOTALI</b>						<b>83.840.334</b>	<b>59,81%</b>

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE**

Al 31/12/2009 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Crescita.

## IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2009 non sono presenti operazioni da regolare.

## IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2009 non sono presenti operazioni da regolare.

## INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU ATTIVITA'
	Euro	Euro	Euro	Euro	
TITOLI DI STATO ITALIA	36.851.222	3.132.505		39.983.727	28,53%
AZIONI QUOTATE	6.725.383	44.908.906	30.568.121	82.202.410	58,64%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	1.275.598	7.414.937	824.364	9.514.899	6,79%
<b>TOTALI</b>	<b>44.852.203</b>	<b>55.456.348</b>	<b>31.392.485</b>	<b>131.701.036</b>	<b>93,96%</b>

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2009	CONTROVALORE IN EURO 2008	% SU TOTALE ATTIVITA' 2009
EUR EURO	94.945.726	94.945.726	62.613.993	67,74%
CHF FRANCO SVIZZERO	1.937.385	1.305.868	0	0,93%
USD DOLLARO USA	33.873.427	23.513.416	17.473.235	16,77%
GBP STERLINA BRITANNICA	5.132.535	5.779.230	0	4,12%
JPY YEN GIAPPONESE	744.424.600	5.590.452	5.509.623	3,99%
CAD DOLLARO CANADESE	856.767	566.345	231.693	0,40%
<b>TOTALE</b>		<b>131.701.036</b>	<b>85.828.544</b>	<b>93,96%</b>

## OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2009 le operazioni in divisa a fini di copertura sono incluse nei conti d'ordine.

GESTORE	DIVISA	DATA REGOLAMENTO	QUANTITA'	CONTROVALORE EURO	SEGNO	DATA ESEGUITO	CAMBIO
PIONEER	USD	16/12/2009	15.000.000	10.308.194	VENDITA	19/03/2010	1,46
PIONEER	GBP	16/12/2009	4.700.000	5.282.216	VENDITA	19/03/2010	0,89
PIONEER	USD	16/12/2009	15.450.000	10.596.708	VENDITA	19/03/2010	1,46
PIONEER	CHF	15/12/2009	1.840.000	1.217.737	VENDITA	18/03/2010	1,51
PIONEER	JPY	15/12/2009	435.000.000	3.351.310	VENDITA	18/03/2010	129,80
PIONEER	USD	17/12/2009	350.000	243.784	VENDITA	19/03/2010	1,44
PIONEER	JPY	18/12/2009	15.000.000	115.627	VENDITA	18/03/2010	129,73
PIONEER	GBP	21/12/2009	60.000	67.344	VENDITA	19/03/2010	0,89
PIONEER	CHF	21/12/2009	30.000	20.101	VENDITA	18/03/2010	1,49
PIONEER	USD	21/12/2009	700.000	488.707	VENDITA	19/03/2010	1,43
PIONEER	USD	23/12/2009	150.000	104.858	VENDITA	19/03/2010	1,43
<b>TOTALE</b>			<b>488.280.000</b>	<b>31.796.586</b>			



## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					0,44
	DE000HBE0E62	EUROHYPO AG	3.000.000	0,10	
	FR0000497398	CIE FINANCEMENT FONCIER	1.750.000	0,44	
	FR0010626960	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	1.500.000	1,33	
	XS0301146634	ULSTER BANK IRELAND LTD	200.000	0,10	
	XS0382730272	SOCIETE GENERALE	500.000	0,10	
	XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC	350.000	0,04	
<b>TITOLI DI DEBITO U.S.A</b>					2,96
	XS0362269945	JPMORGAN CHASE & CO	300.000	2,96	
<b>TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE</b>					0,12
	XS0384383104	UBS AG LONDON	500.000	0,12	
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					4,32
	IT0004252760	COMP 2007-2 A	400.000	9,35	
	XS0203450555	UNICREDIT SPA	200.000	0,02	
	XS0470624205	INTESA SANPAOLO SPA	700.000	2,75	
<b>TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE</b>					4,19
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	2.850.000	4,31	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	100.000	0,49	

<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>					2,21
	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	0,78	
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1,46	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	2,77	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	3,21	
	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TESORO	35.000	0,30	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	3,49	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	1,59	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	0,54	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1,01	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	2,98	
	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	2,02	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.300.000	2,36	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>2,11</b>

## **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"**

Al 31/12/2009 non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

## **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	63.522.729	74.019.449	53.475.805	62.950.751
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	42.662.198	52.389.452	40.556.222	40.232.374
AZIONI QUOTATE ITALIA	9.071.317	14.072.507	8.715.288	10.576.682
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	5.188.032	8.766.302	11.174.435	3.733.791
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	321.849	2.264.950	1.380.195	280.710
TITOLI DI DEBITO ITALIA	842.879	2.916.034	1.752.045	1.695.446
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	6.903.374	-	4.466.445	4.708.480
TITOLI DI STATO ITALIA	40.083.890	24.160.620	17.459.872	31.742.829
<b>Totali</b>	<b>168.596.268</b>	<b>178.589.314</b>	<b>138.980.308</b>	<b>155.921.063</b>

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	31/12/09	31/12/08	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2009
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	239.554	288.213	0,0779%

## **CONFLITTI D'INTERESSE**

Dalle comunicazioni ricevute dai gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 1 e comma 4 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Nel 2009 il gestore finanziario ha segnalato alcune operazioni in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione delle quali il Fondo ha dato comunicazione all'organo di Vigilanza.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

ISIN	Descrizione	Gestore	DataEseguito	DataValuta	ValoreNominale	Commissioni	Divisa	Prezzo	Totale
FR0000131104	BNP PARIBAS	PIONEER	06/10/09	09/10/09	17.406,00	1.391,40	EUR	53,292	928.988,47
GB0009895292	ASTRAZENECA LST	PIONEER	20/10/09	23/10/09	11.017,00	1.993,18	GBP	27,788	308.129,17
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	30/10/09	04/11/09	24.989,00	800,90	EUR	21,367	534.738,36
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	23/10/09	28/10/09	1.110,00	81,71	USD	49,073	54.552,85

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 78.260.

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2009 la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 68.650. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	68.650	87.975
<b>TOTALE</b>	<b>68.650</b>	<b>87.975</b>

#### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2009 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2009 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2009 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 8.574. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	8.106	8.742
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	468	9.838
<b>TOTALE</b>	<b>8.574</b>	<b>18.580</b>

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2009 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 1.036.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	1.036	1.819
<b>TOTALE</b>	<b>1.036</b>	<b>1.819</b>

## 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2009 la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva D.lgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000*

Al 31/12/2009 il credito per imposta sostitutiva è pari a Euro 1.433.165.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.433.165	3.593.156
<b>TOTALE</b>	<b>1.433.165</b>	<b>3.593.156</b>

L'imposta sostitutiva al 31/12/2009 è ciò che residua dopo l'utilizzo del credito al 31 dicembre 2008 a compensazione dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2009 per Euro 2.159.991.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2009 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 3.086.465. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2009 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.375.822.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-649.005	-414.345
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-335.162	-214.364
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-312.175	-375.434
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-62.871	-105.857
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-16.609	-35.249
<b>TOTALE</b>	<b>-1.375.822</b>	<b>-1.145.249</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2009 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.710.643. La voce “Debiti per contributi in attesa di valorizzazione” rappresenta l’ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2009.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-1.673.687	-1.114.405
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-36.956	-26.034
<b>TOTALE</b>	<b>-1.710.643</b>	<b>-1.140.439</b>

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2009 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 278.209 ed è costituito da:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2009 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2009 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2009 la voce ratei e risconti passivi è pari a zero.

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2009 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 278.209.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-42.000	-32.049
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-34.500	-42.500
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-8.105	-8.742
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-259	-126
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	0	-8.908
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	-193.338	-1.074
RATEI PASSIVI INTERESSI	-7	0
<b>TOTALE</b>	<b>-278.209</b>	<b>-93.399</b>

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

## 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 78.260.

a) *TFR*

Al 31/12/2009 la voce TFR è pari a Euro 4.455. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un’analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
TFR	-4.455	-4.170
<b>TOTALE</b>	<b>-4.455</b>	<b>-4.170</b>

*b) Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2009 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 30.908. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-19.426	-36.291
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-11.482	-8.190
<b>TOTALE</b>	<b>-30.908</b>	<b>-44.481</b>

*c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2009 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 42.897.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-42.897	-59.723
<b>TOTALE</b>	<b>-42.897</b>	<b>-59.723</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2009 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva D.lgs n. 47/2000.

*a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000*

Al 31/12/2009 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro zero.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2009 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività Fase di accumulo pari a Euro 140.183.594 e il totale delle Passività Fase di accumulo pari a Euro 3.442.934, ammonta a Euro 136.740.660.

## CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2009 nei conti d'ordine sono rappresentate le operazioni outright effettuate a copertura del rischio di cambio.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	31.796.586	31.449.194
<b>TOTALE</b>	<b>31.796.586</b>	<b>31.449.194</b>

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 27.020.447. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2009 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 34.052.941. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2009, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	22.466.287	21.733.949
- Quota a carico aderente	2.900.430	2.687.289
- Quota a carico azienda	2.979.832	2.900.389
- TFR	15.334.324	14.879.308
- Quota volontaria	1.251.701	1.266.963
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	55.779	27.896
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	11.047.965	8.337.980
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	482.910	449.452
<b>TOTALE</b>	<b>34.052.941</b>	<b>30.549.277</b>

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2009 la voce anticipazioni è pari a Euro 1.344.193. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2009 sono state 174.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-1.344.193	-1.817.678
- Anticipazioni pagate	-1.032.019	-1.442.244
- Anticipazioni ancora da pagare	-312.174	-375.434
<b>TOTALE</b>	<b>-1.344.193</b>	<b>-1.817.678</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2009 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 5.205.391. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2009 sono state 150 di cui 14 relative a riscatti parziali, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 59.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-2.420.309	-2.881.884
- Riscatti pagati	-1.771.304	-2.467.539
- Riscatti ancora da pagare	-649.005	-414.345
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-1.046.602	-1.517.823

- Trasferimenti pagati	-711.440	-1.303.459
- Trasferimenti ancora da pagare	-335.162	-214.364
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-1.646.897	-5.603.731
RIMBORSI	-1.183	-32
RISCATTI PARZIALI	-87.880	-90.952
- Riscatti Parziali pagati	-71.271	-55.703
- Riscatti Parziali ancora da pagare	-16.609	-35.249
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-2.520	-1.496
<b>TOTALE</b>	<b>-5.205.391</b>	<b>-10.095.918</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2009 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2009 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2009 risultano pervenuti premi per l'assicurazione per invalidità e premorienza pari a Euro 482.910.

PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	-482.910	-449.452
<b>TOTALE</b>	<b>-482.910</b>	<b>-449.452</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2009 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 19.970.359. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2009 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 3.472.800. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
DIVIDENDI	1.875.531	1.749.605
INTERESSI SU CEDOLE	1.566.143	1.395.321
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI	15.274	59.354
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	11.200	64.374
INTERESSI SU C/C RISCATTI	3.343	42.151
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	434	1.228
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	299	966
INTERESSI SU C/C DOLLARI USA GESTORI	250	1.109
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	197	276
INTERESSI SU C/C YEN GESTORI	80	211
INTERESSI SU C/C CORONE SVEDESI GESTORI	32	198
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	17	626
<b>TOTALE</b>	<b>3.472.800</b>	<b>3.315.419</b>

*b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2009 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 16.497.559. La voce comprende gli utili e perdite su titoli realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	25.042.252	-20.340.825
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	7.771.185	2.455.610
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-16.594.868	-17.369.022
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-3.419.340	2.688.926
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	3.142.344	850.061
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	107.156	-3.617.674
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	371.734	-69.788
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	630.865	430.380
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-328.972	-326.765
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	0	1
ONERI ACCESSORI AIS	-259	-126
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-239.554	-288.213
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-57
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	15.018	8.884
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-2	-1
<b>TOTALE</b>	<b>16.497.559</b>	<b>-35.578.609</b>

*Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2009	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	934.550	401.967	634.433	15.381
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	631.593	271.660	760.888	18.446
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	1.875.531	16.218.570	1.749.605	-35.254.237
DEPOSITI BANCARI	31.126		170.493	
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		-169.843		-78.688
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE				-288.270
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-239.554		
ONERI ACCESSORI AIS		-259		-126
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE		15.018		8.884
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE				1
<b>TOTALE</b>	<b>3.472.800</b>	<b>16.497.559</b>	<b>3.315.419</b>	<b>-35.578.609</b>

*c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2009 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.



d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 31/12/2009 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2009 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2009 gli oneri di gestione sono pari a Euro 212.971.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2009 la voce società di gestione è pari a Euro 142.843.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-142.843	-146.220
<b>TOTALE</b>	<b>-142.843</b>	<b>-146.220</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

		<b>2009</b>
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2009	0,13%	142.843
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE DI 0,5	15%	0
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE DI 1	30%	0
<b>Totale</b>		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Il regime commissionale è il seguente: accanto a commissioni fisse, ci sono commissioni di overperformance dipendenti, cioè, dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark espresse in percentuale dello stesso, il cui calcolo viene effettuato su tutta la durata del mandato. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione di overperformance, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2009 la voce banca depositaria è pari a Euro 70.128 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO E SPESE SU CONTI CORRENTI	-24.670	-24.326
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-45.458	-51.285
<b>TOTALE</b>	<b>-70.128</b>	<b>-75.611</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia.

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2009 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 191.346. La stessa comprende Euro 2 (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	121.012	145.697
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	59.723	10.527
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	6.823	8.332
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	2.922	1.496
RECUPERO SPESE SU SWITCH	770	410
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	96	34.336
<b>TOTALE</b>	<b>191.346</b>	<b>200.798</b>

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2009 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 35.546 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2009 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 63.851 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

Al 31/12/2009 il saldo della voce spese per il personale pari a Euro 44.893 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti

Al 31/12/2009 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 1.794 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2009 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2009 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 2.365 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/08 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro -42.897.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2009 €	SALDO AL 31/12/2008 €
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-42.897	-59.723
<b>TOTALE</b>	<b>-42.897</b>	<b>-59.723</b>

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

Al 31/12/2009 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 46.777.835.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2009 €	SALDO AL 31/12/2008 €
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	27.020.447	18.186.229
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	19.757.388	-32.485.021
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>46.777.835</b>	<b>-14.298.792</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2009 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 2.159.991 e rappresenta il costo maturato dal comparto nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005.

a) *Imposta sostitutiva*

31/12/2009 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a un costo di Euro 2.159.991.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2009 €	2008 €
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	138.900.650	88.529.659
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	6.549.584	11.913.597
CONTRIBUTI VERSATI	-33.691.139	-30.279.859
PATRIMONIO INIZIALE	-92.122.815	-102.828.450
PATRIMONIO IMPONIBILE	19.636.281	-32.665.053
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>2.159.991</b>	<b>-3.593.156</b>

### **Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2009 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 44.617.844.



**RENDICONTO**  
**COMPARTO GARANTITO**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	73.678.855	11.179.901
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	101.489	48.157
50 Crediti di imposta	78.308	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>73.858.652</b>	<b>11.228.058</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-2.273.200	-443.489
20 Passività della gestione finanziaria	-60.629	-34.374
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-85.341	-48.157
50 Debiti di imposta	0	-19.802
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-2.419.170</b>	<b>-545.822</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>71.439.482</b>	<b>10.682.236</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	8.543.461	8.457.115
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	342.097	276.821
40 Oneri di gestione	-58.310	-27.111
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	283.787	249.710
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>8.827.248</b>	<b>8.706.825</b>
80 Imposta sostitutiva	-24.062	-19.802
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>8.803.186</b>	<b>8.687.023</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Garantito al 31/12/2009**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2009, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>AL 31/12/2008</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	72.044.375	11.179.350
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	101.489	48.157
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	1.634.480	551
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>73.780.344</b>	<b>11.228.058</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.273.200	-443.489
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-60.629	-34.374
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-85.341	-48.157
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-2.419.170</b>	<b>-526.020</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>78.308</b>	<b>-19.802</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>71.439.482</b>	<b>10.682.236</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>6.572.667,331</b>	<b>997.892,214</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>10,869</b>	<b>10,705</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2009, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Il Consiglio di Amministrazione ha disposto la fusione del comparto Moneta nel comparto Garantito con deliberazione del 16 dicembre 2008, pianificandone modalità e tempi di attuazione.

In data 30 novembre 2009, in corrispondenza dell'ultima valorizzazione del Patrimonio, è stato redatto il bilancio di chiusura del comparto Moneta i cui conti patrimoniali sono stati riaperti nella contabilità del comparto Garantito il giorno successivo. Quest'ultimo ha così preso in carico attività e passività del comparto Moneta, comprensivi del conto acceso al risultato economico al 30 novembre 2009 del comparto Moneta.

Pertanto il rendiconto al 31 dicembre 2009 del comparto Garantito comprende le attività e le passività del comparto Moneta confluite in data 01 dicembre 2009 nonché il risultato per il periodo chiuso al 30 novembre 2009 del comparto Moneta ( come variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni). Il conto economico 2009 include pertanto per undici mesi i risultati del solo comparto Garantito mentre per il mese di dicembre 2009 il risultato del comparto derivante dalla fusione.

Si segnala, inoltre, che gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico al 31 dicembre 2008 si riferiscono solo al comparto Garantito e che pertanto i dati dell'esercizio 2009 non sono confrontabili con quelli dell'esercizio precedente.

## Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2009	NUMERO 2009	CONTROVALORE 2008	NUMERO 2008
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	10.682.235,52	997.892,214	1.972.603,00	194.632,518
QUOTE EMESSE	10.268.778,25	1.763.079,331	10.707.763,00	1.017.702,398
QUOTE ACQUISITE DA PATRIMONIO COMPARTO MONETA 01.12.09	51.954.059,75	3.970.984,827	0,00	0,000
QUOTE ANNULLATE	1.725.317,00	159.289,041	2.250.646,47	214.442,702
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>71.439.482,45</b>	<b>6.572.667,331</b>	<b>10.682.235,52</b>	<b>997.892,214</b>



**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>73.678.855</b>	<b>11.179.901</b>
a) Depositi bancari	6.299.244	530.813
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	62.560.209	0
d) Titoli di debito quotati	3.166.176	0
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	10.643.093
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.634.480	3.330
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	18.746	2.665
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>101.489</b>	<b>48.157</b>
a) Cassa e depositi bancari	42.610	39.612
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	58.236	7.726
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	643	819
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>78.308</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	78.308	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>73.858.652</b>	<b>11.228.058</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-2.273.200</b>	<b>-443.489</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.159.934	-123.490
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.113.266	-319.999
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-60.629</b>	<b>-34.374</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-60.629	-34.374
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-85.341</b>	<b>-48.157</b>
a) TFR	-2.766	-1.878
b) Altre passività della gestione amministrativa	-23.684	-19.889
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-58.891	-26.390
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>-19.802</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	-19.802
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-2.419.170</b>	<b>-545.822</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>71.439.482</b>	<b>10.682.236</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.543.461</b>	<b>8.457.115</b>
a) Contributi per le prestazioni	10.356.529	10.733.977
b) Anticipazioni	-140.806	-36.483
c) Trasferimenti e riscatti	-1.584.511	-2.214.165
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-87.751	-26.214
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>342.097</b>	<b>276.821</b>
a) Dividendi e interessi	482.728	42.836
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-140.631	233.985
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-58.310</b>	<b>-27.111</b>
a) Societa' di gestione	-49.639	-25.889
b) Banca depositaria	-8.671	-1.222
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>283.787</b>	<b>249.710</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	97.265	89.917
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-8.883	-15.528
c) Spese generali ed amministrative	-15.482	-24.718
d) Spese per il personale	-13.326	-19.186
e) Ammortamenti	-448	-1.934
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-235	-2.161
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-58.891	-26.390
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)</b>	<b>8.827.248</b>	<b>8.706.825</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-24.062</b>	<b>-19.802</b>
a) Imposta sostitutiva	-24.062	-19.802
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>8.803.186</b>	<b>8.687.023</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2009 gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, sono pari a Euro 73.678.855. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31 dicembre 2009, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, si segnala che, nell'ambito del processo di fusione del comparto Moneta nel comparto Garantito (deliberata dal Consiglio di amministrazione del 16/12/2008 e presentata all'Assemblea del 22/09/2009 per l'approvazione definitiva), è stato deciso di affidare la gestione delle risorse di entrambi i comparti coinvolti ad un medesimo gestore. Pertanto è stata avviata una nuova selezione, secondo le modalità previste dal Dlgs n. 252/2005, ad esito della quale Assicurazioni Generali, con delega di gestione a Generali Investments SGR SpA, ha assunto a partire dal mese di luglio la gestione sia del comparto Garantito, sia del comparto Moneta. Con riferimento a quest'ultimo, il gestore assegnatario ha realizzato, nei termini previsti per la fusione, una complessiva ristrutturazione del portafoglio onde adeguarlo ad un profilo d'investimento con garanzia di risultato.

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Garantito ed il relativo benchmark, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata dal Fondo.

<b>OBBLIGAZIONI 100%</b>
Benchmark: 100% Indice MTS breve termine
Totalmente investito in obbligazioni a breve termine, denominate in Euro.

##### a) Depositi bancari

A 31/12/2009 i depositi bancari ammontano a Euro 6.299.244 di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 1.153.939.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	1.153.939	369.461	1,56%
CONTO EURO RIMBORSI	331.692	39.604	0,45%
CONTI EURO GESTORI	4.813.613	121.748	6,52%
<b>TOTALE</b>	<b>6.299.244</b>	<b>530.813</b>	<b>8,53%</b>

##### b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2009 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

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

Al 31/12/2009 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 62.560.209.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
	€	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	48.853.099	0	66,14%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	13.209.610	0	17,89%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	497.500	0	0,67%
<b>TOTALE</b>	<b>62.560.209</b>	<b>0</b>	<b>84,70%</b>

Il saldo al 31/12/2008 è pari a zero in quanto le risorse del comparto erano investite in quote di OICR.

*d) Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2009 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 3.166.176.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	3.166.176	0	4,29%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	0	0,00%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	0,00%
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>3.166.176</b>	<b>0</b>	<b>4,29%</b>

Il saldo al 31/12/2008 è pari a zero in quanto le risorse del comparto erano investite in quote di OICR.

*e) Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2009 i titoli di capitale quotati ammontano a zero.

*f) Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2009 non si rilevano titoli di debito non quotati.

*g) Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2009 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

*h) Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2009 non si rilevano quote di O.I.C.R..

*i) Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2009 non si rilevano opzioni acquistate.

*l) Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2009 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 1.634.480.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	1.634.480	551
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	2.779
<b>TOTALE</b>	<b>1.634.480</b>	<b>3.330</b>

*m) Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2009 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2009 la voce altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 18.746.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
CREDITI PER ASSICURAZIONE	18.746	2.665
<b>TOTALE</b>	<b>18.746</b>	<b>2.665</b>

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Si precisa che il portafoglio del comparto in esame è composto da 16 titoli.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004413909	CERT DI CREDITO DEL TESORO	13.000.000	12.276.095	16,62%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	8.225.760	11,14%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.000.000	7.151.270	9,68%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.300.000	6.669.432	9,03%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004509219	CERT DI CREDITO DEL TESORO	6.000.000	5.824.600	7,89%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004361058	CERT DI CREDITO DEL TESORO	6.000.000	5.605.561	7,59%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001137255	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	5.000.000	5.023.850	6,80%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141497	BUNDESobligation	4.000.000	4.158.640	5,63%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001137263	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	4.000.000	4.027.120	5,45%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.088.740	2,83%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.011.640	1,37%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0211167936	BANCO POPOLARE SCARL	1.000.000	999.869	1,35%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000	986.648	1,34%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	700.000	693.496	0,94%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0211448435	KOREA DEVELOPMENT BANK	500.000	497.500	0,67%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0311509060	UBI BANCA SPCA	500.000	486.163	0,66%
<b>TOTALI</b>						<b>65.726.385</b>	<b>88,99%</b>

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE**

Al 31/12/2009 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Garantito.

**IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2009 non sono presenti operazioni da regolare.

**IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2009 non sono presenti operazioni da regolare.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO**

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOT. ATTIVITA'
	Euro	Euro	Euro	Euro	
Titoli Di Stato Italia	48.853.099	13.209.610	497.500	62.560.209	<b>84,70%</b>
Titoli di debito Italia	3.166.176	-	-	3.166.176	<b>4,29%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>52.019.275</b>	<b>13.209.610</b>	<b>497.500</b>	<b>65.726.385</b>	<b>88,99%</b>

## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2009	CONTROVALORE IN EURO 2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
EUR EURO	65.726.385	65.726.385	10.643.093	88,99%
<b>TOTALE</b>		<b>65.726.385</b>	<b>10.643.093</b>	<b>88,99%</b>

## **OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA**

Al 31/12/2009 non risultano operazioni in divisa a fini di copertura incluse nei conti d'ordine.

## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA`	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					0,13
	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000	0,21	
	XS0211167936	BANCO POPOLARE SCARL	1.000.000	0,06	
	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	700.000	0,19	
	XS0311509060	UBI BANCA SPCA	500.000	0,03	
<b>TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE</b>					1,39
	DE0001137255	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	5.000.000	1,13	
	DE0001137263	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	4.000.000	1,38	
	DE0001141497	BUNDESOBLIGATION	4.000.000	1,70	
<b>TITOLI DI STATO PAESI OCSE</b>					0,07
	XS0211448435	KOREA DEVELOPMENT BANK	500.000	0,07	
<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>					0,95
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.300.000	1,46	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.000.000	0,54	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	1,01	
	IT0004361058	CERT DI CREDITO DEL TESORO	6.000.000	0,29	
	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	1,55	
	IT0004413909	CERT DI CREDITO DEL TESORO	13.000.000	0,71	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	2,36	
	IT0004509219	CERT DI CREDITO DEL TESORO	6.000.000	1,44	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					0,99

## **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURES"**

Al 31/12/2009 non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

## **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
QUOTE FONDI ALTRI PAESI UE	3.740.000	18.361.018	14.516.465	9.851.528
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	1.979.566		2.000.000	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	3.168.172			
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	13.222.650			
TITOLI DI STATO PAESI OCSE	497.500			
TITOLI DI STATO ITALIA	57.342.265		8.209.731	
<b>TOTALE</b>	<b>79.950.154</b>	<b>18.361.018</b>	<b>24.726.196</b>	<b>9.851.528</b>

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

Al 31/12/2009 non risultano commissioni di negoziazione.

## **CONFLITTI D'INTERESSE**

Nel corso dell'esercizio di riferimento, al Fondo non sono state segnalate situazioni di conflitto d'interessi ai sensi del Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996.

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2009 non si rilevano garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 101.489.

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2009 la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 42.610. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	42.610	39.612
<b>TOTALE</b>	<b>42.610</b>	<b>39.612</b>

#### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2009 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2009 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2009 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 58.236. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	46.058	4.126
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	12.178	3.600
<b>TOTALE</b>	<b>58.236</b>	<b>7.726</b>

#### e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2009 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 643.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	643	819
<b>TOTALE</b>	<b>643</b>	<b>819</b>

## 50. Crediti di Imposta

Al 31/12/2009 la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva D.lgs n. 47/2000.

### a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000

Al 31/12/2009 il credito per imposta sostitutiva è pari a Euro 78.308.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CREDITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	78.308	0
<b>TOTALE</b>	<b>78.308</b>	<b>0</b>

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2009 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 2.273.200. Le stesse si dividono in:

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2009 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.159.934.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
DEBITI PER SWITCH IN USCITA	-651.109	-25.359
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-429.216	-35.802
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-34.907	-14.480
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-22.985	-21.335
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-17.537	-10.743
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-4.180	-15.771
<b>TOTALE</b>	<b>-1.159.934</b>	<b>-123.490</b>

#### b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2009 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.113.266. La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2009.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-1.092.369	-302.177
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-18.746	-2.665
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-2.151	-15.157
<b>TOTALE</b>	<b>-1.113.266</b>	<b>-319.999</b>

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2009 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 60.629 ed è costituito da:

#### a) Debiti per operazioni pronti contro termine



Al 31/12/2009 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

*b) Opzioni emesse*

Al 31/12/2009 la voce opzioni emesse è pari a zero.

*c) Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2009 la voce ratei e risconti passivi è zero.

*d) Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2009 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 60.629.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-32.132	-9.500
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-16.201	-1.000
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-12.178	-3.600
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-111	0
RATEI PASSIVI INTERESSI	-7	0
DEBITI V/GESTORI FINANZIARI	0	-16.390
DEBITI DIVERSI V/ALTRI COMPARTI	0	-3.884
<b>TOTALE</b>	<b>-60.629</b>	<b>-34.374</b>

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2009 non si rilevano garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 85.341.

*a) TFR*

Al 31/12/2009 la voce TFR è pari a Euro 2.766. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
TFR	-2.766	-1.878
<b>TOTALE</b>	<b>-2.766</b>	<b>-1.878</b>

*b) Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2009 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 23.684. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-14.105	-16.340
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-9.419	-3.021
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-160	-528
<b>TOTALE</b>	<b>-23.684</b>	<b>-19.889</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2009 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 58.891.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-58.891	-26.390
<b>TOTALE</b>	<b>-58.891</b>	<b>-26.390</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2009 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva D.lgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000*

Al 31/12/2009 il debito per imposta sostitutiva è pari a zero.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2009 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività Fase di accumulo pari a Euro 73.858.652 e il totale delle Passività Fase di accumulo pari a Euro 2.419.170, ammonta a Euro 71.439.482.

### Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Garantito

Si segnala che il conto economico dell'esercizio 2008 si riferisce al solo comparto Garantito e che pertanto i dati in esso rappresentati non sono del tutto confrontabili con quelli dell'esercizio 2009.

## 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2009 il saldo della gestione previdenziale era pari a Euro 8.543.461. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi per le prestazioni*

Al 31/12/2009 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 10.356.529. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2009, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	7.843.769	6.936.240
- Quota a carico aderente	438.737	138.425
- Quota a carico azienda	460.503	157.339
- TFR	6.850.741	6.610.587
- Quota volontaria	93.788	29.889
TRASFERIMENTI IN INGRESSO	101.819	42.504
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	2.323.190	3.729.019
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	87.751	26.214
<b>TOTALE</b>	<b>10.356.529</b>	<b>10.733.977</b>

*b) Anticipazioni*

Al 31/12/2009 la voce anticipazioni è pari a Euro 140.806. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2009 sono state 17.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-140.806	-36.483
- Anticipazioni pagate	-123.269	-25.740
- Anticipazioni ancora da pagare	-17.537	-10.743
<b>TOTALE</b>	<b>-140.806</b>	<b>-36.483</b>

*c) Trasferimenti e riscatti*

Al 31/12/2009 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 1.584.511. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2009 sono state 196 di cui 3 relative a riscatti parziali, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 9.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
<b>RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:</b>	<b>-697.168</b>	-322.670
- Riscatti pagati	-267.952	-286.868
- Riscatti ancora da pagare	-429.216	-35.802
<b>TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:</b>	<b>-40.070</b>	-89.046
- Trasferimenti pagati	-17.085	-67.711
- Trasferimenti ancora da pagare	-22.985	-21.335
<b>SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI</b>	<b>-816.973</b>	-1.756.674
<b>RIMBORSI</b>	<b>-28.833</b>	-29.762
<b>RISCATTI PARZIALI</b>	<b>-1.467</b>	-16.013
- Riscatti pagati	2.713	-242
- Riscatti ancora da pagare	-4.180	-15.771
<b>TOTALE</b>	<b>-1.584.511</b>	<b>-2.214.165</b>

*d) Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2009 non risultano trasformazioni in rendita.

*e) Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2009 non risultano erogazioni in conto capitale.

*f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2009 risultano di pervenuti premi per l'assicurazione per invalidità e premorienza pari a Euro 87.751.

PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	-87.751	-26.214
<b>TOTALE</b>	<b>-87.751</b>	<b>-26.214</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2009 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 342.097. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Dividendi e interessi

Al 31/12/2009 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 482.728. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	451.151	0
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI	26.210	18.008
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	4.238	21.904
INTERESSI SU C/C RISCATTI	876	2.373
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	253	551
<b>TOTALE</b>	<b>482.728</b>	<b>42.836</b>

### b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2009 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro -140.631. La voce comprende gli utili e perdite realizzate su titoli, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione),.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	185.881	0
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	36	0
UTILI REALIZZATI SU QUOTE DI OICR	0	201.528
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI	0	21.870
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	9.859
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	0	725
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	0	3
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-86.637	0
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-239.911	0
<b>TOTALE</b>	<b>-140.631</b>	<b>233.985</b>

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2009	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2009	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	356.947	-216.817		
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	94.204	-57.221		
QUOTE DI OICR				223.398
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI		133.371		
DEPOSITI BANCARI	31.577		42.836	
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE				9.859
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE				725
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE		36		3
<b>TOTALE</b>	<b>482.728</b>	<b>-140.631</b>	<b>42.836</b>	<b>233.985</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2009 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 3/12/2009 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2009 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2009 gli oneri di gestione sono pari a Euro 58.310.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2009 la voce società di gestione è pari a Euro 49.639.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-49.639	-25.889
<b>TOTALE</b>	<b>-49.639</b>	<b>-25.889</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio.

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2009 la voce banca depositaria è pari a Euro 8.671 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO E SPESE SU CONTI CORRENTI	-3.100	-1.222
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-5.571	0
<b>TOTALE</b>	<b>-8.671</b>	<b>-1.222</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%

Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestione conti correnti valutari e diritti di custodia.

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2009 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 97.265. La stessa comprende Euro 2,00 al mese per associato (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	59.306	48.826
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	26.390	16.627
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	5.475	3.210
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	5.328	20.864
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	406	0
RECUPERO SPESE SU SWITCH	360	390
<b>TOTALE</b>	<b>97.265</b>	<b>89.917</b>

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2009 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 8.883 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2009 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 15.482 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

Al 31/12/2009 il saldo della voce spese per il personale pari a Euro 13.326 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti

Al 31/12/2009 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 448 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2009 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2009 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 235 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2009 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro -58.891.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-58.891	-26.390
<b>TOTALE</b>	<b>-58.891</b>	<b>-26.390</b>

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

Al 31/12/2009 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 8.827.248.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	8.543.461	8.457.115
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	283.787	249.710
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>8.827.248</b>	<b>8.706.825</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2009 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 24.062 e corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal comparto ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 31/12/2009 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a Euro 24.062.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2009	2008
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	71.463.544	10.702.038
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	1.725.317	2.250.646
CONTRIBUTI VERSATI	-62.287.880	-10.777.452
PATRIMONIO INIZIALE	-10.682.236	-1.995.213
PATRIMONIO IMPONIBILE	218.746	180.018
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>24.062</b>	<b>19.802</b>

## Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2009 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 8.803.186.



**RENDICONTO**  
**COMPARTO MONETA**  
**( per il periodo chiuso al 30 novembre 2009)**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**



**STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA**

<i>Esercizio</i>	<i>30/11/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	52.655.098	49.346.975
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	69.821	50.956
50 Crediti di imposta	102.370	486.070
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>52.827.289</b>	<b>49.884.001</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-774.612	-1.592.920
20 Passività della gestione finanziaria	-44.945	-66.533
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-53.672	-50.956
50 Debiti di imposta	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-873.229</b>	<b>-1.710.409</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>51.954.060</b>	<b>48.173.592</b>

<i>Esercizio</i>	<i>30/11/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA**

<i>Esercizio</i>	<i>30/11/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	631.105	1.275.663
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.593.278	-4.248.379
40 Oneri di gestione	-76.365	-102.872
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.516.913	-4.351.251
60 Saldo della gestione amministrativa	16.149	0
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>4.164.167</b>	<b>-3.075.588</b>
80 Imposta sostitutiva	-383.699	486.070
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>3.780.468</b>	<b>-2.589.518</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Moneta**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 30/11/2009, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 30/11/2009</b>	<b>AL 31/12/2008</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	51.606.156	49.032.329
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	69.821	50.956
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	1.048.942	314.646
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>52.724.919</b>	<b>49.397.931</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-611.980	-1.592.920
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-44.945	-66.533
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-53.672	-50.956
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-710.597</b>	<b>-1.710.409</b>
<b>CREDIT/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>102.370</b>	<b>486.070</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>52.116.692</b>	<b>48.173.592</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>3.983.415,611</b>	<b>3.919.937,085</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>13,083</b>	<b>12,289</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 30/11/2009, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2009	NUMERO 2009	CONTROVALORE 2008	NUMERO 2008
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	48.173.592,49	3.919.937,085	50.763.109,96	3.814.391,650
QUOTE EMESSE	8.869.115,47	711.617,644	12.801.243,00	979.810,548
QUOTE ANNULLATE	8.072.982,56	648.139,118	11.525.578,96	874.265,113
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>52.116.691,70</b>	<b>3.983.415,611</b>	<b>48.173.592,49</b>	<b>3.919.937,085</b>

Il Consiglio di Amministrazione ha disposto la fusione del comparto Moneta nel comparto Garantito con deliberazione del 16 dicembre 2008, pianificandone modalità e tempi di attuazione.

Il 30/11/2009 è stata effettuata l'ultima valorizzazione della quota del comparto del comparto Moneta il cui patrimonio, dal 01/12/2009 è confluito nel Comparto Garantito.

Nell'ambito del processo di fusione si è data facoltà agli aderenti del comparto Moneta di optare per una linea d'investimento alternativa al comparto Garantito, tra quelli offerte dal Fondo.

Sono quindi confluite nel comparto Garantito le posizioni previdenziali degli aderenti che non hanno espresso la volontà di investire nei comparti Stabilità o Crescita.

Il Patrimonio del comparto Moneta è così confluito nelle altre linee di investimento come segue:

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	N. QUOTE	CONTROVALORE	% COMPOSIZIONE ANDP
		€	
PATRIMONIO CONFERITO AL COMPARTO GARANTITO	3.970.984,827	51.954.059,75	99,69%
PATRIMONIO CONFERITO AL COMPARTO CRESCITA	12.430,784	162.631,95	0,31%
<b>TOTALE</b>	<b>3.983.415,611</b>	<b>52.116.691,70</b>	<b>100,00%</b>

Si segnala che gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico di seguito rappresentati si riferiscono al comparto Moneta al periodo chiuso al 30 novembre 2009 ( ultima data di valorizzazione della quota del comparto Moneta ante fusione).

Si segnala, inoltre, che gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico dell'esercizio 2008 sono relativi all'intero esercizio e che pertanto i dati economici rappresentati non sono confrontabili con quelli dell'esercizio 2009.

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA**

<i>Esercizio</i>	<i>30/11/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>52.655.098</b>	<b>49.346.975</b>
a) Depositi bancari	1.331.727	5.036.299
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	45.125.281	13.335.941
d) Titoli di debito quotati	5.147.738	30.624.415
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.048.942	314.646
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.410	35.674
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>69.821</b>	<b>50.956</b>
a) Cassa e depositi bancari	0	42.145
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	69.606	7.940
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	215	871
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>102.370</b>	<b>486.070</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	102.370	486.070
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>52.827.289</b>	<b>49.884.001</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>-774.612</b>	<b>-1.592.920</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-774.612	-1.145.676
b) Altre passività della gestione previdenziale	0	-447.244
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-44.945</b>	<b>-66.533</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-44.945	-66.533
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-53.672</b>	<b>-50.956</b>
a) TFR	0	-1.998
b) Altre passività della gestione amministrativa	-53.672	-31.570
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-17.388
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-873.229</b>	<b>-1.710.409</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>51.954.060</b>	<b>48.173.592</b>

<i>Esercizio</i>	<i>30/11/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA**

<i>Esercizio</i>	<i>30/11/09</i>	<i>31/12/08</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>631.105</b>	<b>1.275.663</b>
a) Contributi per le prestazioni	9.035.633	13.007.076
b) Anticipazioni	-801.888	-954.043
c) Trasferimenti e riscatti	-7.434.792	-10.571.537
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-167.848	-205.833
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minuisvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.593.278</b>	<b>-4.248.379</b>
a) Dividendi e interessi	1.360.462	2.766.011
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.232.816	-7.014.390
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-76.365</b>	<b>-102.872</b>
a) Societa' di gestione	-63.415	-76.521
b) Banca depositaria	-12.950	-26.351
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>3.516.913</b>	<b>-4.351.251</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>16.149</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	69.601	84.990
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.180	-16.521
c) Spese generali ed amministrative	-24.190	-26.299
d) Spese per il personale	-14.538	-20.413
e) Ammortamenti	-665	-2.057
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-879	-2.312
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-17.388
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>4.164.167</b>	<b>-3.075.588</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-383.699</b>	<b>486.070</b>
a) Imposta sostitutiva	-383.699	486.070
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>3.780.468</b>	<b>-2.589.518</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 30/11/2009 gli investimenti in gestione sono pari a Euro 52.655.098. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 30 novembre 2009, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, si segnala che, nell'ambito del processo di fusione del comparto Moneta nel comparto Garantito (deliberata dal Consiglio di amministrazione del 16/12/2008 e presentata all'Assemblea del 22/09/2009 per l'approvazione definitiva), è stato deciso di affidare la gestione delle risorse di entrambi i comparti coinvolti ad un medesimo gestore. Pertanto è stata avviata una nuova selezione, secondo le modalità previste dal Dlgs n. 252/2005, ad esito della quale Assicurazioni Generali, con delega di gestione a Generali Investments SGR SpA, ha assunto a partire dal mese di luglio la gestione sia del comparto Garantito, sia del comparto Moneta. Con riferimento a quest'ultimo, il gestore assegnatario ha realizzato, nei termini previsti per la fusione, una complessiva ristrutturazione del portafoglio onde adeguarlo ad un profilo d'investimento con garanzia di risultato.

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Moneta ed il relativo benchmark, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata dal Fondo.

<b>OBBLIGAZIONI 100%</b>
Benchmark: 100% JP Morgan 6 mesi cash Euro
Totalmente investito in obbligazioni a breve termine, denominate in Euro.

##### a) Depositi bancari

Al 30/11/2009 i depositi bancari ammontano a Euro 1.331.727 di cui le disponibilità non girate alla gestione sono pari a Euro 69.419.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	30/11/2009	31/12/2008	ATTIVITÀ 2009
	€	€	€
CONTO EURO GESTORE	1.038.574	2.430.646	1,97%
CONTO EURO RIMBORSI	223.734	1.257.920	0,42%
CONTO EURO RACCOLTA	69.419	1.347.733	0,13%
<b>TOTALE</b>	<b>1.331.727</b>	<b>5.036.299</b>	<b>2,52%</b>

##### b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 30/11/2009 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

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

Al 30/11/2009 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 45.125.281.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
	€	€	
TITOLI DI STATO ITALIA	32.449.781	6.995.273	61,43%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	12.178.000	4.953.343	23,05%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	497.500	1.387.325	0,94%
<b>TOTALE</b>	<b>45.125.281</b>	<b>13.335.941</b>	<b>85,42%</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 30/11/2009 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 5.147.738.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	3.168.172	8.851.015	6,00%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	1.979.566	19.197.460	3,75%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	2.575.940	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>5.147.738</b>	<b>30.624.415</b>	<b>9,75%</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 30/11/2009 i titoli di capitale quotati sono pari a zero.

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 30/11/2009 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 30/11/2009 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 30/11/2009 non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate*

Al 30/11/2009 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 30/11/2009 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 1.048.942.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	1.046.423	314.063
RATEI ATTIVI FINANZIARI INTERESSI CC	1.148	0
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	1.371	583
<b>TOTALE</b>	<b>1.048.942</b>	<b>314.646</b>

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 30/11/2009 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 30/11/2009 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 1.410.

**ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
CREDITI PER ASSICURAZIONE	0	11.454
CREDITI PER SWITCH IN ENTRATA	1.410	24.220
<b>TOTALE</b>	<b>1.410</b>	<b>35.674</b>

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Si precisa che il portafoglio del comparto in esame è composto da 16 titoli.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004413909	CERT DI CREDITO DEL TES	8.000.000	7.571.537	14,33%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.000.000	6.180.120	11,70%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004509219	CERT DI CREDITO DEL TES	6.000.000	5.825.415	11,03%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004361058	CERT DI CREDITO DEL TES	6.000.000	5.620.509	10,64%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001137255	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	5.000.000	5.021.000	9,50%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	4.097.800	7,76%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001137263	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	4.000.000	4.029.200	7,63%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141497	BUNDES OBLIGATION	3.000.000	3.127.800	5,92%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.092.800	3,96%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201170106	SANTANDER ISSUANCES	2.000.000	1.979.566	3,75%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.061.600	2,01%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0211167936	BANCA POPOLARE DI LODI	1.000.000	999.533	1,89%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000	985.853	1,87%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	700.000	693.551	1,31%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0211448435	KOREA DEVELOPMENT BANK	500.000	497.500	0,94%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0311509060	UBI BANCA SPCA	500.000	489.236	0,93%
<b>TOTALI</b>						<b>50.273.019</b>	<b>95,17%</b>

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE**

Al 30/11/2009 non ci sono operazioni futures in essere per il comparto Moneta.

**IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 30/11/2009 non sono presenti operazioni da regolare.

**IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 30/11/2009 non sono presenti operazioni da regolare.

**INFORMAZIONI SULL'OPERATIVITA' IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Nell'esercizio 2009 non sono state effettuate operazioni in strumenti finanziari derivati.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU ATTIVITA' 2009
	Euro	Euro	Euro	Euro	
TITOLI DI STATO	32.449.781	12.178.000	0	44.627.781	84,48%
TITOLI DI STATO	0	0	497.500	497.500	0,94%
TITOLI DI DEBITO	3.168.172	0	0	3.168.172	6,00%
TITOLI DI DEBITO	0	1.979.566	0	1.979.566	3,75%
<b>TOTALI</b>	<b>35.617.953</b>	<b>14.157.566</b>	<b>497.500</b>	<b>50.273.019</b>	<b>95,17%</b>

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**



VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2009	CONTROVALORE IN EURO 2008	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2009
EUR EURO	50.273.019	50.273.019	43.960.356	95,17%
<b>TOTALE</b>		<b>50.273.019</b>	<b>43.960.356</b>	<b>95,17%</b>

### OPERAZIONI DI ACQUISTI E VENDITA A TERMINE DI DIVISA

Al 30/11/2009 non ci sono operazioni di acquisto e vendita a termine di divisa in essere per il comparto Moneta.

### INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					0,174
	XS0201170106	SANTANDER ISSUANCES	2.000.000,00	0,17	
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					0,131
	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000,00	0,21	
	XS0211167936	BANCA POPOLARE DI LODI	1.000.000,00	0,06	
	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	700.000,00	0,19	
	XS0311509060	UBI BANCA SPCA	500.000,00	0,03	
<b>TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE</b>					1,359
	DE0001137255	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	5.000.000,00	1,13	
	DE0001137263	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	4.000.000,00	1,38	
	DE0001141497	BUNDESOBLIGATION	3.000.000,00	1,70	
<b>TITOLI DI STATO OCSE</b>					0,072
	XS0211448435	KOREA DEVELOPMENT BANK	500.000,00	0,07	
<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>					0,884
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000,00	1,46	
	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.000.000,00	0,54	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.000.000,00	1,01	
	IT0004361058	CERT DI CREDITO DEL TES	6.000.000,00	0,29	
	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000,00	1,55	
	IT0004413909	CERT DI CREDITO DEL TES	8.000.000,00	0,71	
	IT0004509219	CERT DI CREDITO DEL TES	6.000.000,00	1,44	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>0,916</b>

### CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	30/11/09	31/12/08	30/11/09	31/12/08
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	0	2.500.925	17.955.580	9.418.240
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	999.400	3.111.418	1.807.329
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0	0	6.605.000	0
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	12.172.770	4.864.489	4.998.967	0
TITOLI DI STATO PAESI OCSE	0	0	1.000.000	0
TITOLI DI STATO ITALIA	44.091.816	6.958.521	18.487.096	0
<b>TOTALE</b>	<b>56.264.586</b>	<b>15.323.335</b>	<b>52.158.062</b>	<b>11.225.569</b>

### COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 30/11/2009 non si rilevano commissioni di negoziazione.

### CONFLITTI D'INTERESSE

Nel corso dell'esercizio di riferimento, al Fondo non sono state segnalate situazioni di conflitto d'interessi ai sensi del Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996.

### **30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 30/11/2009 le attività della gestione amministrativa sono a Euro 69.821.

*a) Cassa e depositi bancari*

Al 30/11/2009 la voce cassa e depositi bancari è pari a zero.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	0	42.145
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>42.145</b>

*b) Immobilizzazioni immateriali*

Al 30/11/2009 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

*c) Immobilizzazioni materiali*

Al 30/11/2009 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

*d) Altre attività della gestione amministrativa*

Al 30/11/2009 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 69.606. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	62.274	210
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	7.332	7.730
<b>TOTALE</b>	<b>69.606</b>	<b>7.940</b>

*e) Ratei e risconti attivi*

Al 30/11/2009 la voce ratei e risconti attivi è pari Euro 215.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	215	871
<b>TOTALE</b>	<b>215</b>	<b>871</b>

## 50. Crediti d'imposta

Al 30/11/2009 la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva D.lgs n. 47/2000.

*a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000*

Al 30/11/2009 il credito per imposta sostitutiva è pari a Euro 102.370.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
FONDO IMPOSTA SOSTITUTIVA DL 47/2000	102.370	486.070
<b>TOTALE</b>	<b>102.370</b>	<b>486.070</b>

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 30/11/2009 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 774.612.

Le stesse si dividono in:

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

Al 30/11/2009 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 774.612. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto, l'anticipazione o il trasferimento.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-421.450	-728.350
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-162.955	-208.151
SWITCH AD ALTRI COMPARTI	-162.632	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-18.987	-193.967
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-4.408	0
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-4.180	-15.208
<b>TOTALE</b>	<b>-774.612</b>	<b>-1.145.676</b>

#### b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 30/11/2009 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a zero.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	0	-435.790
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	0	-11.454
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-447.244</b>

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 30/11/2009 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 44.945 ed è costituito da:

#### a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 30/11/2009 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

#### b) *Opzioni emesse*

Al 30/11/2009 la voce opzioni emesse è pari a zero.

#### c) *Ratei e risconti passivi*

Al 30/11/2009 non si rilevano ratei e risconti passivi.

*d) Altre passività della gestione finanziaria*

Al 30/11/2009 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 44.945.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
DEBITI V/GESTORI FINANZIARI	-18.332	-19.237
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	-12.773	0
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-8.030	-21.000
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-5.699	-7.730
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-111	-66
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	0	-18.500
<b>TOTALE</b>	<b>-44.945</b>	<b>-66.533</b>

**30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 30/11/2009 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 53.672 e costituite da:

*a) TFR*

Al 30/11/2009 la voce TFR è pari a Euro zero.

TFR	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
TFR	0	-1.998
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-1.998</b>

*b) Altre passività della gestione amministrativa*

Al 30/11/2009 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 53.672. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	-27.930
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	0	-3.640
DEBITI PER CONSULENZA FINANZIARIA	-2.578	0
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-51.094	0
<b>TOTALE</b>	<b>-53.672</b>	<b>-31.570</b>

*c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 30/11/2009 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a zero.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	0	-17.388
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-17.388</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 30/11/2009 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva D.lgs n. 47/2000.

### a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000

Al 30/11/2009 il debito per imposta sostitutiva è pari a zero.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 30/11/2009 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività Fase di accumulo pari a Euro 52.827.289 e il totale delle Passività Fase di accumulo pari a Euro 873.229, ammonta a Euro 51.954.060.

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Moneta

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 30/11/2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 631.105. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Al 30/11/2009 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 9.035.633. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2009, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	7.516.199	8.814.268
- Quota a carico aderente	1.100.624	1.248.968
- Quota a carico azienda	1.134.291	1.352.582
- TFR	4.990.199	5.859.911
- Quota volontaria	291.085	352.807
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	0	7.526
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	1.351.586	3.979.449
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	167.848	205.833
<b>TOTALE</b>	<b>9.035.633</b>	<b>13.007.076</b>

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

#### b) Anticipazioni

Al 30/11/2009 la voce anticipazioni è pari a Euro 801.888. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2009 sono state 126.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-801.888	-954.043
- <i>Anticipazioni pagate</i>	-782.901	-1.148.010
- <i>Anticipazioni ancora da pagare</i>	-18.987	193.967
<b>TOTALE</b>	<b>-801.888</b>	<b>-954.043</b>

c) *Trasferimenti e riscatti*

Al 30/11/2009 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 7.434.792. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2009 sono state 295 di cui 20 relative a riscatti parziali, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 14.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-5.443.967	-8.363.207
- <i>Riscatti pagati</i>	-5.022.518	-7.634.857
- <i>Riscatti ancora da pagare</i>	-421.449	-728.350
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-232.188	-708.599
- <i>Trasferimenti pagati</i>	-227.780	-708.599
- <i>Trasferimenti ancora da pagare</i>	-4.408	0
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-1.631.691	-1.399.083
- <i>switch verso altri comparti pagati</i>	0	-1.399.083
- <i>switch verso altri comparti ancora da pagare</i>	-1.631.691	0
RIMBORSI	-282	-150
RISCATTI PARZIALI	-125.032	-99.200
- <i>Riscatti parziali pagati</i>	-120.852	-83.992
- <i>Riscatti parziali ancora da pagare</i>	-4.180	-15.208
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-1.632	-1.298
<b>TOTALE</b>	<b>-7.434.792</b>	<b>-10.571.537</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 30/11/2009 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 30/11/2009 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 30/11/2009 risultano pervenuti premi per l'assicurazione per l'invalidità e premorienza pari a Euro 167.848.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-167.848	-205.833
<b>TOTALE</b>	<b>-167.848</b>	<b>-205.833</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 30/11/2009 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 3.593.278. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 30/11/2009 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 1.360.462. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	1.336.088	2.401.643
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI	11.948	214.789
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	6.355	27.398
INTERESSI SU C/C RISCATTI	5.893	43.524
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	178	583
DIVIDENDI	0	78.074
<b>TOTALE</b>	<b>1.360.462</b>	<b>2.766.011</b>

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 30/11/2009 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 2.232.816. La voce comprende gli utili e perdite realizzate su titoli, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione).

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	7.806.513	-6.604.407
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	150.337	-411.831
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-5.750.711	0
ONERI ACCESSORI AIS	-111	-65
SPESE E BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-76	-342
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	26.864	2.263
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	0	-8
<b>TOTALE</b>	<b>2.232.816</b>	<b>-7.014.390</b>

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2009	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2009	DIVIDENDI E INTERESSI 2008	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2008
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	538.059	888.438	728.569	-4.887.772
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	798.029	1.317.701	1.673.074	-2.128.466
DIVIDENDI			78.074	
DEPOSITI BANCARI	24.374		286.294	
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-76		-342
ONERI ACCESSORI AIS		-111		-65
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE		26.864		2.263
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE				-8
<b>TOTALE</b>	<b>1.360.462</b>	<b>2.232.816</b>	<b>2.766.011</b>	<b>-7.014.390</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 30/11/2009 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 30/11/2009 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 30/11/2009 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 30/11/2009 gli oneri di gestione sono pari a Euro 76.365.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2009 la voce società di gestione è pari a Euro 63.415.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-63.415	-76.521
<b>TOTALE</b>	<b>-63.415</b>	<b>-76.521</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

		<b>2009</b>
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2009	0,12%	63.415
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE DI 0,5 che segue)	15%	0
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE DI 1	30%	0
<b>Totale</b>		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Il regime commissionale è stato modificato in seguito cambio alla sostituzione del gestore finanziario, a partire da luglio 2009. Prima di tale data, accanto a commissioni fisse, erano previste commissioni di overperformance, dipendenti, cioè, dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark espresse in percentuale dello stesso. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione di overperformance, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Dal 06/07/2009, data di affidamento del patrimonio al nuovo gestore, è stata ridotta la misura percentuale delle commissioni fisse e non sono più state previste commissioni di overperformance.

b) *Banca depositaria*

Al 30/11/2009 la voce banca depositaria è pari a Euro 12.950 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 30/11/2009	SALDO AL 31/12/2008
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-4.920	-13.704
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-8.030	-12.647
<b>TOTALE</b>	<b>-12.950</b>	<b>-26.351</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%



Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia.

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 30/11/2009 il saldo della gestione amministrativa è pari a Euro 16.149. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 30/11/2009 la voce "Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi" è pari a Euro 69.601. La stessa comprende Euro 2,00 per associato (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	16	48
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	44.870	67.515
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	4.849	7.260
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	2.248	1.298
RECUPERO SPESE SU SWITCH	230	470
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	17.388	8.399
<b>TOTALE</b>	<b>69.601</b>	<b>84.990</b>

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 30/11/2009 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 13.180 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Al 30/11/2009 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 24.190 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

Al 30/11/2009 il saldo della voce spese per il personale pari a Euro 14.538 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti

Al 30/11/2009 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 665 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 30/11/2009 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 30/11/2009 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 879 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 30/11/2009 non è stato effettuato alcun risconto passivo.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	0	-17.388
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-17.388</b>

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

Al 30/11/2009 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 4.164.167.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	30/11/2009	31/12/2008
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	631.105	1.275.663
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	3.516.913	-4.351.251
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	16.149	0
<b>TOTALE</b>	<b>4.164.167</b>	<b>-3.075.588</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 30/11/2009 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 383.699 e rappresenta il costo maturato nel corso dell'esercizio 2009 ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 30/11/2009 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a un costo di Euro 383.699.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2009	2008
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	52.337.759	47.687.523
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	8.236.680	11.525.579
CONTRIBUTI VERSATI	-8.912.671	-12.868.806
PATRIMONIO INIZIALE	-48.173.592	-50.763.110
PATRIMONIO IMPONIBILE	3.488.176	-4.418.814
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>383.699</b>	<b>-486.070</b>

## Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 30/11/2009 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 3.780.468.