



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
Per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

Bilancio Esercizio 2009

SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

Gli organi del fondo

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2009-2011 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori:

Paolo BICICCHI, Giuseppe CHIANESE (Presidente), Biagio CICCONE, Franco GARGIULO, Marco GENTILI e Salvatore MARTINELLI

Eletti dai datori di lavoro:

Vito Massimiliano BIANCO (Vicepresidente), Nicola DE IORIO FRISARI, Rina FABIANELLI, Karl FERRARI, Adriano GARZELLA e Alfredo GHERARDI

Collegio dei sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2009-2011 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori:

Marco CIONE e Sergio PIRROTTA

Eletti dai datori di lavoro:

Anna Maria ALLIEVI e Giuseppe LALLA (Presidente),

Direttore Responsabile del fondo: Andrea MARIANI

Responsabile della funzione di controllo interno: Rina FABIANELLI

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del fondo è affidata a **Servizi Previdenziali S.p.A.** con sede in Roma, Piazza Fernando De Lucia 15.

La banca depositaria

La banca depositaria di **PEGASO** è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di **PEGASO** è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

COMPARTO GARANTITO:

- EURIZON VITA S.p.A. con sede in Torino, Corso Cairoli, 1 (Gestore) con delega di gestione a EURIZON Capital SGR S.p.A. con sede in Milano, Via Visconti di Modrone, 11/15. (Gestore delegato)

COMPARTO CONSERVATIVO:

- BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. con sede in Milano, via Ansperto, 5 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.

COMPARTO BILANCIATO:

- AXA Investment Managers con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- PIONEER Investment Management SGR p.A. con sede in Milano, Galleria San Carlo, 6.
- EURIZON Capital SGR S.p.A. con sede in Milano, Via Visconti di Modrone, 11/15.

COMPARTO DINAMICO:

- SWISS & GLOBAL AM con sede in Milano, Corso Magenta, 42.
- PRIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Vittore, 37.

La revisione contabile

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2009, l'incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2009 – 2011 è stato affidato alla società **F. Vittucci & C. S.a.s** con sede in Roma, via Torino 138.

1. Premessa

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

- comparto Conservativo
- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

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

Stato patrimoniale

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO	2009	2008
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	335.002.856,57	249.134.088,81
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.211,70	1.586,76
40 Attività delle gestione amministrativa	387.869,52	430.430,23
50 Crediti d'imposta	-	2.380.631,58
Totale Attività fase di accumulo	335.395.937,79	251.946.737,38

Passività

FASE DI ACCUMULO		
10 Passività della gestione previdenziale	1.825.678,07	1.174.878,89
20 Passività della gestione finanziaria	265.009,73	818.859,70
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.211,70	1.586,76
40 Passività della gestione amministrativa	198.399,18	290.849,94
50 Debiti d'imposta	754.764,76	-
Totale Passività fase di accumulo	3.049.063,44	2.286.175,29

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	332.346.874,35	249.660.562,09
--	-----------------------	-----------------------

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	25.462.710,00	22.995.851,57
20 Conti d'ordine passivo	25.462.710,00	22.995.851,57

Conto economico

FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale	56.589.311,05	51.420.347,10
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.809.130,83	(20.455.386,05)
40 Oneri di gestione	(576.733,28)	(449.538,43)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	29.232.397,55	(20.904.924,48)
60 Saldo della gestione amministrativa	(0,00)	-
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	85.821.708,60	30.515.422,62
80 Imposta Sostitutiva	(3.135.396,34)	2.380.631,58
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	82.686.312,26	32.896.054,20

Nota Integrativa

INFORMAZIONI GENERALI

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Nazionale Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006);
- imprese che, pur non essendo iscritte a Federutility, applicano i CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Federutility;
- imprese aderenti a Federutility che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Federutility, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

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

Alla data del 31 dicembre 2009, gli iscritti al Fondo sono pari a 30.335 (0,68% rispetto al 31/12/2008), dipendenti da 561 aziende (3,5 % rispetto al 31/12/2008).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	3	-	3
tra 20 e 24	163	34	197
tra 25 e 29	782	249	1.031
tra 30 e 34	1.783	686	2.469
tra 35 e 39	3.085	1.085	4.170
tra 40 e 44	4.602	1.366	5.968
tra 45 e 49	5.389	1.228	6.617
tra 50 e 54	5.172	834	6.006
tra 55 e 59	2.904	423	3.327
tra 60 e 64	481	41	522
65 e oltre	22	3	25
Totali	24.386	5.949	30.335

Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.900	1.864	7.764
Nord Occidentale	8.184	1.969	10.153
Centrale	5.695	1.431	7.126
Meridionale	3.174	494	3.668
Insulare	1.433	191	1.624
Totali	24.386	5.949	30.335

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	297	1.714
tra 20 e 49	84	1.998
tra 50 e 99	68	3.047
tra 100 e 249	67	6.852
tra 250 e 499	29	6.971
tra 500 e 999	13	6.779
1000 e oltre	3	2.974
Totali	561	30.335

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso.

- Comparto CONSERVATIVO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto GARANTITO (85% obbligazioni - 15% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Conservativo

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio basso.

È teso infatti alla conservazione e rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di breve periodo (3 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte principalmente dai mercati obbligazionari ed in via residuale da quelli azionari dell'area Euro, nel breve periodo.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria (minimo 90% del patrimonio del comparto) e di natura azionaria (fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto).

Il benchmark del comparto si compone per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed è costituito:

- per il 40% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 10% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro

Il gestore finanziario per il comparto Conservativo è:

- BNP Paribas Asset Management

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo – per gli aderenti che manterranno la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 – pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% dell'incremento del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni. Qualora il rendimento della gestione finanziaria, anche in un singolo anno, fosse superiore al rendimento minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti, per l'anno in considerazione, il maggior rendimento conseguito.

La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

- $TFR = (75\% \text{ dell'incremento dell'indice FOI} + 1,5\%)$.
dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è inoltre caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- Eurizon Vita S.p.A.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri (non superiori al 20% del totale delle risorse in gestione), privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- AXA Investment Managers
- PIONEER Investments Management Sgr. S.p.A.
- EURIZON CAPITAL Sgr. S.p.A.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

I gestori finanziari per il comparto dinamico sono:

- PRIMA SGR
- SWISS & GLOBAL AM

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Servizi Previdenziali S.p.A.**, con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 15, contratto sottoscritto in data 29/12/2000, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;

- **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane**, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.
- **Fausto Vittucci & C. s.a.s.** con sede in Roma Via Torino 138, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

In particolare :

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate negli esercizi precedenti in 5, mentre quelle acquistate nell'esercizio in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
- Gli arredi e mobili elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

- Investimenti in gestione

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

- Crediti e debiti

Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

- Attivo netto destinato alle prestazioni

È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.

Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione.

Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

- Imposte

L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs 252/05

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

- Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

- Quote d'iscrizione

Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.

- Quote associative

Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate mensilmente in misura fissa.

- Conti d'ordine

Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio ma versati a nuovo.

- Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.

Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

- Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

	2008		2009	
		62.303,58		62.083,49
Compensi agli amministratori	33.457,53		33.582,25	
Compensi ai Sindaci	28.846,05		28.501,24	

D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i quattro comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/09	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	24.378	289.773.241,75	87,19%
Comparto CONSERVATIVO	1.658	11.513.925,24	3,46%
Comparto DINAMICO	2.132	19.864.564,94	5,98%
Comparto GARANTITO	2.167	11.195.142,42	3,37%
Totali	30.335	332.346.874,35	100,00%

E. Comparabilità con esercizi precedenti.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

F. Aggregazione dati contabili.

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

G. Ulteriori informazioni.

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha sottoscritto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., acquistando a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,75% del capitale sociale di Mefop.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2009**Stato patrimoniale**

Attività		
10 Investimenti Diretti		-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	
d) Altri investimenti	-	
20 Investimenti in gestione		335.002.856,57
a) Depositi bancari	20.310.339,28	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	216.877.920,38	
d) Titoli di debito quotati	7.607.319,16	
e) Titoli di capitale quotati	60.971.035,10	
f) Titoli di debito non quotati	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	
h) Quote di O.I.C.R.	16.099.806,25	
i) Opzioni acquistate	9.698.608,43	
l) Ratei e risconti attivi	3.383.065,70	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	54.762,27	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		5.211,70
40 Attività della gestione amministrativa		387.869,52
a) Cassa e depositi bancari	368.654,37	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	10.843,12	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	8.372,03	
50 Crediti d'imposta		-
Totale Attività		335.395.937,79
Passività		
10 Passività della gestione previdenziale		1.825.678,07
a) Debiti della gestione previdenziale	1.825.678,07	
20 Passività della gestione finanziaria		265.009,73
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	265.009,73	
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		5.211,70
40 Passività della gestione amministrativa		198.399,18
a) Trattamento fine rapporto	-	
b) Altre passività amministrative	138.019,33	
c) Risconti Passivi	60.379,85	
50 Debiti d'imposta		754.764,76
Totale Passività		3.049.063,44
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		332.346.874,35
Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo		25.462.710,00
a) Contributi attesi da incassare	25.462.710,00	
20 Conti d'ordine passivo		25.462.710,00
a) Contributi attesi da incassare	25.462.710,00	

Conto economico

10 Saldo della gestione previdenziale		56.589.311,05
a) Contributi per le prestazioni	68.949.645,59	
b) Anticipazioni	(3.708.433,98)	
c) Trasferimenti e riscatti	(3.871.968,07)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	(4.779.932,49)	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		29.809.130,83
a) Dividendi e interessi	9.262.583,07	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.546.547,76	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
40 Oneri di gestione		(576.733,28)
a) Società di gestione	(469.186,28)	
b) Banca depositaria	(107.547,00)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50 Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)		29.232.397,55
60 Saldo della gestione amministrativa		(0,00)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	849.578,77	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(242.480,53)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(358.096,47)	
d) Spese per il personale	(185.591,23)	
e) Ammortamenti	(12.574,41)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	9.543,72	
h) Risconto contributi	(60.379,85)	
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)		85.821.708,60
80 Imposta sostitutiva		(3.135.396,34)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)		82.686.312,26

Stato patrimoniale

Attività

	2009	2008
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	335.002.856,57	249.134.088,81
a) Depositi bancari	20.310.339,28	11.011.873,17
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	216.877.920,38	165.684.876,54
d) Titoli di debito quotati	7.607.319,16	6.395.021,32
e) Titoli di capitale quotati	60.971.035,10	46.110.827,91
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	16.099.806,25	10.335.097,79
i) Opzioni acquistate	9.698.608,43	5.960.817,09
l) Ratei e risconti attivi	3.383.065,70	2.963.500,22
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	54.762,27	672.074,77
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.211,70	1.586,76
40 Attività delle gestione amministrativa	387.869,52	430.430,23
a) Cassa e depositi bancari	368.654,37	404.205,35
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	10.843,12	18.593,75
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	8.372,03	7.631,13
50 Crediti d'imposta	-	2.380.631,58
Totale Attività	335.395.937,79	251.946.737,38

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	1.825.678,07	1.174.878,89
a) Debiti della gestione previdenziale	1.825.678,07	1.174.878,89
20 Passività della gestione finanziaria	265.009,73	818.859,70
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	265.009,73	818.859,70
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.211,70	1.586,76
40 Passività della gestione amministrativa	198.399,18	290.849,94
a) Trattamento fine rapporto	-	9.545,86
b) Altre passività amministrative	138.019,33	175.469,95
c) Risconti Passivi	60.379,85	105.834,13
50 Debiti d'imposta	754.764,76	-
Totale Passività	3.049.063,44	2.286.175,29
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	332.346.874,35	249.660.562,09

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	25.462.710,00	22.995.851,57
a) Contributi attesi da incassare	25.462.710,00	22.995.851,57
20 Conti d'ordine passivo	25.462.710,00	22.995.851,57
a) Contributi attesi da incassare	25.462.710,00	22.995.851,57

Conto economico

	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	56.589.311,05	51.420.347,10
a) Contributi per le prestazioni	68.949.645,59	65.093.925,94
b) Anticipazioni	(3.708.433,98)	(3.382.327,72)
c) Trasferimenti e riscatti	(3.871.968,07)	(4.212.860,18)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(4.779.932,49)	(6.078.390,94)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.809.130,83	(20.455.386,05)
a) Dividendi e interessi	9.262.583,07	8.635.329,28
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.546.547,76	(29.090.715,33)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
f) Altre Spese	-	-
40 Oneri di gestione	(576.733,28)	(449.538,43)
a) Società di gestione	(469.186,28)	(362.634,65)
b) Banca depositaria	(107.547,00)	(86.903,78)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	29.232.397,55	(20.904.924,48)
60 Saldo della gestione amministrativa	(0,00)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	849.578,77	845.466,12
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(242.480,53)	(240.133,17)
c) Spese Generali ed Amministrative	(358.096,47)	(335.407,79)
d) Spese per il personale	(185.591,23)	(209.964,73)
e) Ammortamenti	(12.574,41)	(3.204,74)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	9.543,72	49.078,44
h) Risconto contributi	(60.379,85)	(105.834,13)
70 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10 +50 +60)	85.821.708,60	30.515.422,62
80 Imposta sostitutiva	(3.135.396,34)	2.380.631,58
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	82.686.312,26	32.896.054,20

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2009 gli investimenti in gestione ammontano a 335.002.857 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 1.986.936 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 333.015.921 euro.

	2008		2009	
		249.134.088,81		335.002.856,57
Depositi bancari presso banca depositaria	1.394.244,64		1.986.935,73	
Patrimoni in gestione	247.739.844,17		333.015.920,84	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
291.890.905,22	11.738.330,76	19.954.267,54	11.419.353,05	335.002.856,57

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Valori espressi in migliaia di euro

Tipologia	BNP	AXA	PIONEER	Eurizon	Prima	SWISS & GLOBAL	Totale
Liquidità	12.486	16.156.791	1.105.487	870.711	114.826	63.104	18.323.404
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	-	89.339.605	56.718.418	63.550.422	5.322.937	1.946.539	216.877.920
Titoli di debito quotati	-	804.149	3.813.704	1.579.094	-	1.410.372	7.607.319
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	27.936.195	26.772.521	6.262.319	-	60.971.035
Margini su derivati	-	9.698.608	-	-	-	-	9.698.608
Quote O.I.C.R.	11.541.286	-	-	110.647	-	4.447.874	16.099.806
Ratei attivi	-	1.150.644	1.122.935	917.126	115.831	76.530	3.383.066
Crediti per operazioni da regolare	-	-	19.141	19.429	3.348	-	41.918
Accrediti banca da pervenire	-	-	-	745	-	12.099	12.844
Totale	11.553.772	117.149.797	90.715.880	93.820.693	11.819.262	7.956.518	333.015.920

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La posta rappresenta il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2009, ammontante a 5.211 euro, con un incremento della garanzia di 3.264 euro rispetto al precedente esercizio.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2009 le attività della gestione amministrativa sono pari a 387.869 euro, così ripartite:

		2008		2009	
			430.430,23		387.869,52
A	Cassa e depositi bancari	404.205,35		368.654,37	
B	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
C	Immobilizzazioni materiali	18.593,75		10.843,12	
D	Altre attività della gestione amministrativa	7.631,13		8.372,03	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
326.350,80	19.658,38	16.826,94	25.033,40	387.869,52

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo.

		2008		2009	
			404.205,35		368.654,37
	Cassa contanti		1.540,27		167,48
	Depositi bancari		375.137,05		367.884,49
	- c/c spese amministrative	255.061,00		177.615,77	
	- c/c riscatti	120.076,05		190.268,72	
	Accrediti da pervenire		27.528,03		
	Accrediti da pervenire				602,40

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali non hanno subito variazioni rispetto al precedente esercizio e risultano totalmente ammortizzate.

b) Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008 ; 20,00%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate nell'esercizio ; 33,33%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione; 100,00%
- Mobili ed Arredi; 20,00%

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni materiali	18.593,75			10.843,12
<i>Macchine d'ufficio elettroniche</i>	<i>13.914,92</i>	- <i>6.518,85</i>	-	<i>7.396,07</i>
Costo storico	31.914,66	4.823,78		36.738,44
Ammortamenti	- 17.999,74	- 11.342,63		- 29.342,37
<i>Mobili ed arredi</i>	<i>4.678,83</i>	- <i>1.703,39</i>	<i>471,61</i>	<i>3.447,05</i>
Costo storico	13.925,54			13.925,54
Ammortamenti	- 9.246,71	- 1.703,39	471,61	- 10.478,49

c) *Altre attività della gestione amministrativa*

Comprende le voci di relative ai risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e oneri elettorali anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	2008		2009	
		7.631,13		8.372,03
Risconti attivi		7.631,13		8.372,03
- Servizi Mefop	1.776,20		1.834,07	
- Assicurazioni	5.101,24		5.042,81	
- Canone locazione fotocopiatrice	475,96			
- Canone locazione imbustatrice	277,73		285,55	
- Manutenzioni			1.209,60	

PASSIVITÀ**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.825.678 euro. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 1.377.885 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2010);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 258.321;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2008		2009	
		1.174.878,89		1.825.678,07
Versamenti riconciliati da investire in quota	531.451,82		1.377.885,97	
Versamenti non riconciliati o non processati	503.846,78		258.321,76	
Riscatti in corso di erogazione	-		1.369,81	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-		-	
Debiti verso l'erario	139.580,29		188.100,53	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.327.194,65	159.700,52	134.413,45	204.369,45	1.825.678,07

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2008		2009	
		818.859,70		265.009,73
Commissioni banca depositaria		44.655,73		58.076,29
Commissioni gestori finanziari		95.414,03		131.742,26
- AXA	28.998,28		42.598,41	
- PIONEER	26.772,38		33.209,19	
- EURIZON	32.449,88		43.882,02	
- JUIUS BAER	2.105,65		4.500,22	
- BNP PARIBAS	2.417,07		3.014,32	
- PRIMA	2.670,77		4.538,10	
Debiti per operazioni da regolare		678.789,94		75.191,18

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
232.453,26	6.478,83	10.855,83	15.221,81	265.009,73

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta la contropartita della voce dell'attivo relativa alle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2009, ammontante a 5.211 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione amministrativa sono pari a 198.399.euro.

	2008		2009	
		290.849,94		198.399,18
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	9.545,86		-	
B) Altre passività amministrative	175.469,95		138.019,33	
C) Risconti contributi a copertura delle spese d'avviamento e sviluppo	105.834,13		60.379,85	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
161.923,75	10.119,03	13.793,12	12.563,28	198.399,18

Variazioni del Fondo trattamento fine rapporto di lavoro:

Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
9.545,86		- 9.545,86	-

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	2008		2009	
		175.469,95		138.019,33
Debiti verso dipendenti	32.951,87		14.946,70	
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	112.167,56		98.760,59	
Debiti verso erario	14.512,51		9.740,74	
Debiti verso Enti previdenziali	15.031,66		11.174,17	
Debiti per rimborsi ad Organi Sociali	806,35		3.397,13	

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio ed in parte liquidate con la mensilità del mese di gennaio 2010.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il *Service* amministrativo, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2010; verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio; verso l'associazione di categoria ASSOFONDI relativamente alla quota Associativa per l'esercizio in esame.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- I debiti per rimborsi ad organi sociali relativi a richieste di rimborsi documentate a piè di lista di competenza l'esercizio in esame e liquidate a nuovo.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 332.346.874 euro evidenzia un incremento pari a 82.686.312 euro rispetto all'esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
289.773.241,75	11.513.925,24	19.864.564,94	11.195.142,42	332.346.874,35

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2009 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2009 e dal TFR dell'intero anno 2009 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2008		2009	
Contributi da ricevere		22.995.851,57		25.462.710,00
Contributi in attesa d'investimento in quote	532.282,24		1.385.496,00	
Contributi da ricevere	22.463.569,33		24.077.214,00	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
20.221.228,00	1.375.774,00	2.091.309,00	1.774.399,00	25.462.710,00

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione previdenziale, al netto degli switch intercomparto, è pari a 56.589.311.euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2009	
		51.420.347,10		56.589.311,05
Contributi	65.093.925,94		68.949.645,59	
Anticipazioni	- 3.382.327,72		- 3.708.433,98	
Riscatti e trasferimenti	- 4.212.860,18		- 3.871.968,07	
Erogazioni in conto capitale	- 6.078.390,94		- 4.779.932,49	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
40.378.792,32	4.613.427,47	5.495.216,73	6.101.874,53	56.589.311,05

a) *Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 29.819.106 euro.

	2008	2009
Dividendi ed interessi	8.635.329,28	9.262.583,07
- Su depositi bancari	717.450,44	141.533,02
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	6.135.325,87	7.219.639,55
- Su titoli di debito quotati	374.668,34	267.634,10
- Su titoli di capitale quotati	1.407.884,63	1.633.776,40
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	-29.090.715,33	20.546.547,76
Plus/Minus da valutazione	-10.832.809,16	9.198.356,30
- Cambi	1.832.565,18	-1.031.228,66
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	5.923.070,01	316.515,72
- Su titoli di debito quotati	-5.612,60	200.255,87
- Su titoli di capitale quotati	-17.107.481,17	8.546.653,19
- Su titoli di debito non quotati		1.166.160,18
- Su quote O.I.C.R.	-1.475.350,58	
Plus/Minus realizzate	-7.046.916,73	3.444.615,37
- Cambi	834.631,81	410.980,24
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	1.301.287,06	136.633,75
- Su titoli di debito quotati	-78.646,47	6.499,01
- Su titoli di capitale quotati	-8.860.022,27	2.621.807,24
- Su titoli di debito non quotati		268.695,13
- Su quote O.I.C.R.	-244.166,86	0,00
Plus/Minus su derivati	-11.092.929,81	8.059.441,94
- Margine giornaliero	712.027,32	559.436,67
- Interessi	94.036,67	21.057,44
- Chiusura posizione	-11.896.180,38	7.484.229,34
- Altri oneri su derivati	-2.813,42	-5.281,51
Retrocessione commissioni di negoziazione su	50.180,99	40.960,10
Commissioni di negoziazione	-166.884,81	-195.509,21
Spese e bolli	-1.355,81	-1.316,74
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-20.455.386,05	29.809.130,83

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
26.789.863,21	671.743,14	2.100.578,61	246.945,87
			29.809.130,83

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2009 gli oneri di gestione ammontano a 576.733 euro, composti per 107.547 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 469.186 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2008	2009
Oneri di Gestione	449.538,43	576.733,28
Commissioni Banca Depositaria	86.903,78	107.547,00
Commissioni dei Gestori	362.634,65	469.186,28
- AXA	110.028,98	149.456,19
- PIONEER	106.277,95	121.145,18
- EURIZON	120.364,34	158.146,75
- BNP PARIBAS	7.920,02	15.045,31
- SWISS & GLOBAL	8.604,63	9.936,11
- PRIMA	9.438,73	15.456,74

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
481.519,19	18.521,98	31.254,91	45.437,20	576.733,28

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 29.232.398 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2009	
Margine della gestione finanziaria		-20.904.924,48		29.232.397,55
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	-20.455.386,05		29.809.130,83	
40) Oneri di Gestione	-449.538,43		-576.733,28	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
26.308.344,02	653.221,16	2.069.323,70	201.508,67	29.232.397,55

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2008	2009
Saldo della gestione amministrativa	0,00	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	845.466,12	849.578,77
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-240.133,17	-242.480,53
c) Spese generali Amministrative	-335.407,79	-358.096,47
d) Spese per il personale	-209.964,73	-185.591,23
e) Ammortamenti	-3.204,74	-12.574,41
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	0,00
g) Oneri e proventi diversi	49.078,44	9.543,72
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-105.834,13	-60.379,85

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

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

	2008		2009	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		845.466,12		849.578,77
Quote d'iscrizione	10.451,53		7.824,02	
Quote associative	726.706,27		720.970,62	
Commissioni su switch			4.770,00	
Commissioni su anticipazioni			2.180,00	
Contributo straordinario enti istitutrici			8.000,00	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	108.308,32		105.834,13	

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione:

	2008		2009	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		240.133,17		242.480,53
Oneri per gestione amministrativa	224.670,83		216.988,36	
Oneri per la consulenza del lavoro	2.462,34		2.492,17	
Compensi alla società di revisione	13.000,00		23.000,00	

c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 358.096 euro e sono così ripartite:

	2008		2009	
Spese generali amministrative		335.407,79		358.096,47
Emolumenti e spese organi sociali		73.912,14		74.186,24
- Consiglio di Amministrazione	33.457,53		33.582,25	
- Collegio dei Sindaci	28.846,05		28.501,24	
- Polizze assicurative	11.608,56		12.102,75	
Utenze		6.982,80		5.213,02
Manutenzione beni propri		7.226,40		4.025,80
Spese cancelleria e stampati		14.603,33		7.500,85
Spese viaggi e trasferte		60.132,51		80.653,27
Spese postali e spedizioni		57.597,80		44.985,13
Fitto locali ed oneri accessori		23.587,41		24.111,72
Spese prestazioni professionali		34.921,08		25.581,71
Noleggio macchine d'ufficio		5.725,29		2.598,64
Contributo di vigilanza COVIP		22.148,05		32.605,73
Altre spese generali		21.010,98		30.865,56
Spese d'avviamento		7.560,00		25.768,80
- Spese elettorali			13.468,80	
- Pubblicazione bandi				
- Spese promozionali e sito WEB	7.560,00		12.300,00	

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2009 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente e da due impiegate a carico diretto del Fondo.

	2008		2009	
Spese per il personale		209.964,73		185.591,23
Personale dipendente		202.953,46		173.231,18
- Stipendi e salari	152.544,88		127.705,42	
- Oneri sociali	42.101,07		36.998,87	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	8.307,51		8.526,89	
Formazione				5.340,00
Altri costi del personale		7.011,27		7.020,05

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 12.574 euro.

	2008		2009	
Ammortamenti		3.204,74		12.574,41
Beni materiali		3.204,74		12.574,41
- Mobili ed arredi	1.833,46		1.231,78	
- Macchine elettroniche d'ufficio	1.371,28		11.342,63	

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende, gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari.

	2008		2009	
Proventi ed oneri diversi		49.078,44		9.543,72
Proventi ed oneri bancari		49.351,15		9.098,08
- Interessi attivi	51.237,24		10.654,72	
- Spese ed oneri	-1.886,09		-1.556,64	
Oneri e proventi straordinari		-272,71		445,64
- Sopravvenienze passive	-205,31		0,00	
- Sopravvenienze attive	275,14		1.052,80	
- Sanzioni amministrative	-336,15		-601,14	
- Abbuoni ed arrotondamenti	-6,39		-6,02	

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 85.821.708 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2009	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		30.515.422,62		85.821.708,60
10) Saldo della gestione previdenziale	51.420.347,10		56.589.311,05	
50) Margine della gestione finanziaria	-20.904.924,48		29.232.397,55	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
66.687.136,34	5.266.648,63	7.564.540,43	6.303.383,20	85.821.708,60

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

	Bilanciato	Conservativo	Dinamico	Garantito	Totale
Patrimonio netto del fondo al 31/12/09 al lordo dell'imposta sostitutiva	292.601.730,87	11.581.690,76	20.086.617,15	11.212.231,91	335.482.270,69
Riscatti e anticipazioni	10.164.586,82	526.464,58	266.068,57	240.065,98	11.197.185,95
Prestazioni previdenziali					
Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	5.476.920,95	260.598,98	474.519,09	136.519,91	6.348.558,93
Contributi versati al Fondo Pensione	55.892.168,24	3.367.460,46	5.309.180,96	3.764.919,59	68.333.729,25
Somme ricevute da altre forme pensionistiche	722.938,54	2.070.201,56	977.290,73	2.759.690,48	6.530.121,31
Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)					-
Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	- 0,13		- 0,06		- 0,19
Patrimonio netto al 1/1/2009	225.914.594,53	6.315.042,13	12.522.076,72	4.908.848,71	249.660.562,09
Risultato di gestione	25.713.537,46	616.050,17	2.018.656,46	155.359,02	28.503.603,11
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)					-
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	25.713.537,46	616.050,17	2.018.656,46	155.359,02	28.503.603,11
Imposta sostitutiva Lorda 11%	2.828.489,12	67.765,52	222.052,21	17.089,49	3.135.396,34
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-	-	-	-
Imposta sostitutiva dovuta	2.828.489,12	67.765,52	222.052,21	17.089,49	3.135.396,34

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea Bilanciata

Stato patrimoniale

Attività		
	2009	2008
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	291.890.905,22	224.827.867,15
a) Depositi bancari	19.227.515,95	9.801.841,07
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	200.542.115,21	157.061.940,96
d) Titoli di debito quotati	4.617.853,16	6.032.961,32
e) Titoli di capitale quotati	54.708.715,93	42.794.486,15
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	9.698.608,43	5.960.817,09
l) Ratei e risconti attivi	3.057.526,60	2.738.192,87
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	38.569,94	437.627,69
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	326.350,80	363.825,22
a) Cassa e depositi bancari	310.668,33	341.810,20
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	8.849,62	15.608,91
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	6.832,85	6.406,11
50 Crediti d'imposta	-	2.126.971,22
Totale Attività	292.217.256,02	227.318.663,59
Passività		
10 Passività della gestione previdenziale	1.327.194,65	1.030.085,91
a) Debiti della gestione previdenziale	1.327.194,65	1.030.085,91
20 Passività della gestione finanziaria	232.453,26	129.823,09
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	232.453,26	129.823,09
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	161.923,75	244.160,06
a) Trattamento fine rapporto	-	8.013,47
b) Altre passività amministrative	112.644,66	147.301,92
c) Risconti Passivi	49.279,09	88.844,67
50 Debiti d'imposta	722.442,61	-
Totale Passività	2.444.014,27	1.404.069,06
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	289.773.241,75	225.914.594,53
	-	-
Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	20.221.228,00	18.959.224,41
a) Contributi attesi da incassare	20.221.228,00	18.959.224,41
20 Conti d'ordine passivo	20.221.228,00	18.959.224,41
a) Contributi attesi da incassare	20.221.228,00	18.959.224,41

Conto economico		
	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	40.378.792,32	40.085.648,43
a) Contributi per le prestazioni	56.020.300,09	54.585.054,53
b) Anticipazioni	(3.365.601,77)	(3.176.034,14)
c) Trasferimenti e riscatti	(7.844.171,35)	(5.754.594,20)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(4.431.734,65)	(5.568.777,76)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	26.789.863,21	(18.262.182,89)
a) Dividendi e interessi	8.688.393,03	8.259.202,71
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.101.470,18	(26.521.385,60)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(481.519,19)	(401.667,94)
a) Società di gestione	(386.490,65)	(322.010,03)
b) Banca depositaria	(95.028,54)	(79.657,91)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)	26.308.344,02	(18.663.850,83)
60 Saldo della gestione amministrativa	(0,00)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	693.384,82	709.744,21
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(197.900,79)	(201.584,81)
c) Spese Generali ed Amministrative	(292.260,91)	(281.565,08)
d) Spese per il personale	(151.470,53)	(176.259,28)
e) Ammortamenti	(10.262,62)	(2.690,29)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	7.789,12	41.199,92
h) Risconto contributi	(49.279,09)	(88.844,67)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)	66.687.136,34	21.421.797,60
80 Imposta sostitutiva	(2.828.489,12)	2.126.971,22
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)	63.858.647,22	23.548.768,82

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2008		2009	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.426.790,925	202.365.825,71	17.398.421,351	227.318.430,45
Quote emesse	4.040.948,363	54.585.054,53	4.232.251,111	56.020.300,09
Quote annullate	- 1.069.317,937	- 14.499.406,10	- 1.179.296,984	- 15.641.507,77
Variazione da valorizzazione patrimonio	-	15.133.043,69	-	22.076.018,98
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.398.421,351	227.318.430,45	20.451.375,478	289.773.241,75

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2009 è risultato pari ad euro 12,984.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2009 è risultato pari a euro 14,168.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 40.378.792,32; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

B. Prospetto quota

	2008	2009
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	224.827.867,15	291.890.905,22
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	363.592,08	326.350,80
Proventi maturati e non riscossi	2.126.971,22	-
Totale Attività fase di accumulo	227.318.430,45	292.217.256,02
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	1.030.085,91	1.327.194,65
Passività della gestione finanziaria	129.823,09	232.453,26
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	244.160,06	161.923,75
Oneri maturati e non liquidati	-	722.442,61
Totale Passività fase di accumulo	1.404.069,06	2.444.014,27
Attivo netto destinato alle prestazioni	225.914.361,39	289.773.241,75
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	17.398.421,351	20.451.375,478
Valore unitario della quota	12,984	14,168

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2009 gli investimenti in gestione ammontano a 291.890.905 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 1.423.290 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 290.467.616 euro.

	2008		2009	
		224.827.867,15		291.890.905,22
Depositi bancari presso banca depositaria	1.147.413,75		1.423.289,56	
Patrimoni in gestione	223.680.453,40		290.467.615,66	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	AXA	PIONEER	Eurizon	Totale
Liquidità	16.156.790,75	1.105.486,65	541.948,99	17.804.226,39
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	89.339.605,00	56.718.417,60	54.484.092,61	200.542.115,21
Titoli di debito quotati	804.148,80	3.813.704,36		4.617.853,16
Titoli di debito non quotati				-
Titoli di capitale quotati		27.936.195,15	26.772.520,78	54.708.715,93
Opzioni Acquistate	9.698.608,43			9.698.608,43
Quote O.I.C.R.				-
Ratei attivi	1.150.644,10	1.122.934,91	783.947,59	3.057.526,60
Crediti per operazioni da regolare		19.141,14	19.428,80	38.569,94
Accrediti banca da pervenire				-
Totale	117.149.797,08	90.715.879,81	82.601.938,77	290.467.615,66

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	AXA	PIONEER	EURIZON	Totale	%	
Azioni	0,00	27.936.195,15	26.772.520,78	54.708.715,93	18,83%	32,72%
Derivati azionari	40.322.319,58	0,00	0,00	40.322.319,58	13,88%	
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	76.827.477,50	62.779.684,66	55.829.417,99	195.436.580,15	67,28%	67,28%
Derivati Obbligazionari						
Totale	117.149.797,08	90.715.879,81	82.601.938,77	290.467.615,66	100,00%	100,00%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipoogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 2,25% 10/12	DE0001137248	15.712.350,00	5,38%
2	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,50% 14/10	DE0001141497	11.440.000,00	3,91%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 15/09/2011	IT0004112816	8.844.687,50	3,03%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/2013 4,75%	IT0003357982	7.413.360,00	2,54%
5	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,4% 30/07/20	ES0000012387	6.792.448,00	2,32%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	6.275.409,00	2,15%
7	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 07/2019	DE0001135382	6.107.290,00	2,09%
8	Titoli di Stato o Org. int	BIAN 4,5% 12/7/12	FR0110979186	5.767.238,54	1,97%
9	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,25% 04/07/2	DE0001135283	5.677.100,00	1,94%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4% 25/10/14	FR0010112052	4.718.129,60	1,61%
11	Titoli di Stato o Org. int	BELGIAN 4% 28/3/14	BE0000314238	4.519.875,00	1,55%
12	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	4.424.720,00	1,51%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/08/2011 5,25%	IT0003080402	4.413.111,00	1,51%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1NV2010 5,5%	IT0001448619	4.409.885,00	1,51%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,5% 03/2019	IT0004423957	4.232.633,50	1,45%
16	Titoli di Stato o Org. int	FINLANDIA 3,125% 15	FI0001006462	4.167.855,00	1,43%
17	Titoli di Stato o Org. int	IRISH 4% 11/11/11	IE00B3FCJN/3	4.144.840,00	1,42%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 1/8/18	IT0004361041	3.806.280,00	1,30%
19	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	3.529.462,50	1,21%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75% 06/10	IT0003872923	3.495.759,98	1,20%
21	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/39	DE0001135325	3.239.145,00	1,11%
22	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5% 06/20	PTOTEKOE0003	3.207.600,00	1,10%
23	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,75% 4/1/19	DE0001135374	3.112.500,00	1,07%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	3.027.440,00	1,04%
25	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/03/2010	IT0004196918	2.936.293,60	1,00%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L 0,95% 09/10	IT0003805998	2.784.820,45	0,95%
27	Titoli di Stato o Org. int	CZLS 30/04/2010	IT0004361058	2.716.347,09	0,93%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 01/2/17	IT0004164775	2.567.342,70	0,88%
29	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,5% 12/4/13	DE0001141521	2.519.061,00	0,86%
30	Titoli di Stato o Org. int	CC1 15/01/09 1v	IT0004404965	2.381.236,00	0,81%
31	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 5% 15/07/20	AT0000385356	2.270.160,00	0,78%
32	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4% 25/10/38	FR0010371401	2.237.864,00	0,77%
33	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 4% 07/2018	NL0006227316	2.088.300,00	0,71%
34	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,50% 08/10	IT0004254352	1.977.105,60	0,68%
35	Titoli di Stato o Org. int	CC1 01/07/2013 1v	IT0004101447	1.959.804,00	0,67%
36	Titoli di Stato o Org. int	CZLS 30/09/2010	IT0004413909	1.954.007,40	0,67%
37	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	1.766.880,00	0,60%
38	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D.5,625%98/28	DE0001135069	1.764.160,00	0,60%
39	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5% 1/8/39	IT0004286966	1.561.050,00	0,53%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75% 12/2013	IT0004448863	1.495.008,00	0,51%
41	Titoli di Stato o Org. int	BED 3,25% 09/04/2010	DE0001141463	1.482.304,00	0,51%
42	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75% 08/21	IT0004009673	1.461.874,20	0,50%
43	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 4% 13/4/12	DE0001141505	1.427.760,00	0,49%
44	Titoli di Stato o Org. int	BIAN 3,5% 12/7/11	FR0108847049	1.407.760,92	0,48%
45	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,50% 08/04/11	DE0001141489	1.343.022,30	0,46%
46	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/01/10	IT0003799597	1.314.102,92	0,45%
47	Titoli capitale quotati	BCO SANTI.CENTR.HISP.	ES0113900J37	1.299.444,30	0,44%
48	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 04/01/15	DE0001135267	1.253.967,00	0,43%
49	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 01/09/40 5%	IT0004532559	1.231.849,80	0,42%
50	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4,15% 15/03	AT0000A04967	1.217.295,00	0,42%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
PIONEER	Dividendo	US0718131099	BAXTER INT. INC	374,90
PIONEER	Dividendo	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	1.949,84
PIONEER	Dividendo	US28336L1098	EL PASO CORPORATION	134,20
PIONEER	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	164,92
PIONEER	Dividendo	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	230,67
PIONEER	Dividendo	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	250,31
PIONEER	Dividendo	GB0005405286	HSBC HLDGS NEW GBP	1.853,58
PIONEER	Dividendo	US50075N1046	KRAFT FOODS INC	1.328,32
PIONEER	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION	133,58
PIONEER	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	3.282,01
PIONEER	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	461,27
PIONEER	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	540,32
PIONEER	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2.717,22
PIONEER	Dividendo	US8168511090	SEMPRA ENERGY	724,62
PIONEER	Dividendo	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	3.324,63
PIONEER	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES USD	1.472,93
EURIZON	Dividendo	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	365,61
EURIZON	Dividendo	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	509,22
EURIZON	Dividendo	US12189T1043	BURLINGTON NORTHERN SANTA FE	160,49
EURIZON	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL	21,60
EURIZON	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO AMER IN USD	1.168,26
EURIZON	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	2.380,31
EURIZON	Dividendo	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	246,02
EURIZON	Dividendo	GB0005405286	HSBC HLDGS NEW GBP	1.916,52
EURIZON	Dividendo	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	129,31
EURIZON	Dividendo	US50075N1046	KRAFT FOODS INC	193,01
EURIZON	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	1.000,66
EURIZON	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	4.204,94
EURIZON	Dividendo	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	78,14
EURIZON	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	395,35
EURIZON	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	885,32
EURIZON	Dividendo	US7551115071	RAYTHEON COMPANY	175,96
EURIZON	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	255,39
EURIZON	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	133,08
EURIZON	Dividendo	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	3.624,99
EURIZON	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES USD	1.134,97
EURIZON	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	451,43
PIONEER	forward	cs USD 1,43050 19MR10		196,04
Crediti per operazioni da regolare				38.569,94
PIONEER	operazione d	FR0010340141	ADP	- 58.112,73
PIONEER	operazione d	DE0007042301	RHOEN-KLINIKUM AG	- 17.078,45
Debiti per operazioni da regolare				- 75.191,18

Informazioni su contratti derivati

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

Linea Bilanciata

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
DAX INDEX FUT 03/10	8	EUR	5.959,50	1.191.900,00	1	1.191.900,00	lunga	non di cop	Goldman Sachs
DJ EURO STOXX 50 03/10	646	EUR	2.972,00	19.199.120,00	1	19.199.120,00	lunga	non di cop	Goldman Sachs
FTSE 100 IDX 03/10	44	GBP	5.361,50	2.359.060,00	0,8881	2.656.299,97	lunga	non di cop	Goldman Sachs
S&P500 EMINI 03/10	339	USD	1.110,70	18.826.365,00	1,4406	13.068.419,41	lunga	non di cop	Goldman Sachs
SPI 200 FUT 03/10	21	AUD	4.879,00	2.561.475,00	1,6008	1.600.121,81	lunga	non di cop	Goldman Sachs
SWISS MKT FUT 03/10	13	CHF	6.490,00	843.700,00	1,4836	568.684,28	lunga	non di cop	Goldman Sachs
TOPIX FUT 03/10	30	JPY	904,50	271.350.000,00	133,16	2.037.774,11	lunga	non di cop	Goldman Sachs

Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
forward USD 1,43050 19MR1	- 40.000,00	EUR	1,4406	- 27.766,21	corta	copertura

Il gestore Axa, per la componente azionaria, utilizza futures su indici azionari nel pieno rispetto dei limiti di legge e contrattuali. L'esposizione in tali strumenti è costantemente seguita dal Fondo, anche per il tramite della Banca Depositaria.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	17.804.226,39				17.804.226,39
Titoli di debito quotati	78.725.587,85	126.434.380,52	-	-	205.159.968,37
Titoli di debiti non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	3.260.313,59	29.479.611,04	21.889.631,45	79.159,85	54.708.715,93
Titoli di cap. non quotati	-	-	-	-	-
Quote OICR	-	-	-	-	-
Totale	99.790.127,83	155.913.991,56	21.889.631,45	79.159,85	277.672.910,69

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	200.542.115,21	4.617.853,16	28.264.310,43	4.651.043,52	238.075.322,32
Franco Svizzero	-	-	1.216.416,75	225.920,96	1.442.337,71
Dollaro USA	-	-	16.393.581,39	10.756.481,82	27.150.063,21
Dollaro Canadese	-	-	328.830,02	108.271,70	437.101,72
Dollaro Australiano	-	-	299.008,42	11.404,64	310.413,06
Sterlina Inglese	-	-	4.346.230,71	1.967.923,15	6.314.153,86
Yen Giapponese	-	-	3.646.207,57	82.457,20	3.728.664,77
Altre divise			214.130,64	723,40	214.854,04
Totale	200.542.115,21	4.617.853,16	54.708.715,93	17.804.226,39	277.672.910,69

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 4,15

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,15	4,87		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	1,99	1,92		
Titoli di debito non quotati				
duration portafoglio				4,15

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

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

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall’art. 7 del 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. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
PIONEER	Vendita	6/2/09	10/2/09	EUR	537,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	35.987,85	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	18/2/09	23/2/09	EUR	389,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 22.243,00	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	4/3/09	9/3/09	EUR	604,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	31.920,52	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	20/3/09	24/3/09	EUR	383,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 24.975,87	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	2/4/09	7/4/09	EUR	981,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 66.415,18	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	6/5/09	8/5/09	EUR	163,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	12.278,36	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	8/5/09	12/5/09	EUR	653,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	49.943,43	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	13/5/09	15/5/09	EUR	1.548,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	110.301,06	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	14/5/09	18/5/09	EUR	251,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	17.209,80	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	15/9/09	17/9/09	EUR	1.029,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	84.133,28	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	5/10/09	7/10/09	EUR	121,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	9.937,15	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	29/10/09	2/11/09	EUR	94,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	7.623,67	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	18/11/09	20/11/09	EUR	198,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 16.676,07	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	3/12/09	8/12/09	EUR	154,00	DE000840400€	ALLIANZ AG -NOM- DEM	- 13.111,19	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	5/6/09	10/6/09	EUR	120.000,00	XS0148887564	ALLIANZ FIN TV 31/5/	114.801,37	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	13/1/09	16/1/09	EUR	2.437,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	- 80.025,43	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	6/2/09	11/2/09	EUR	680,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	20.032,71	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	18/2/09	23/2/09	EUR	493,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	- 11.668,67	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	4/3/09	9/3/09	EUR	766,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	18.536,54	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	10/3/09	13/3/09	EUR	3.317,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	- 84.862,46	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	20/3/09	25/3/09	EUR	748,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	- 23.900,31	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	24/3/09	27/3/09	EUR	5.143,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	169.557,55	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	30/3/09	2/4/09	EUR	4.968,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	- 147.366,27	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	2/4/09	7/4/09	EUR	1.883,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	- 66.348,39	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	28/4/09	4/5/09	EUR	2.703,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	98.609,50	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	6/5/09	11/5/09	EUR	242,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	11.006,49	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	8/5/09	13/5/09	EUR	969,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	45.249,86	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	13/5/09	18/5/09	EUR	2.244,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	97.019,40	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	14/5/09	19/5/09	EUR	376,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	16.387,63	Gruppo Gestore

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
PIONEER	Vendita	15/9/09	18/9/09	EUR	206,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	10.916,72	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	5/10/09	8/10/09	EUR	244,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	12.319,18	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	6/10/09	9/10/09	EUR	4.843,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	- 258.479,33	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	23/10/09	26/10/09	EUR	517,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	- 20.680,00	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	29/10/09	3/11/09	EUR	397,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	21.104,15	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	30/10/09	4/11/09	EUR	1.871,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	99.433,86	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	18/11/09	23/11/09	EUR	652,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	- 37.436,55	Gruppo Gestore
PIONEER	Acquisto	3/12/09	8/12/09	EUR	522,00	FR0000131104	BNP PARIBAS	- 28.903,20	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	8/10/09	13/10/09	EUR	8,00	FR0010808931	BNP PARIBAS - RTS	11,03	Gruppo Gestore
PIONEER	Esercizio	26/10/09	26/10/09	EUR	5.170,00	FR0010808931	BNP PARIBAS - RTS	-	Gruppo Gestore
PIONEER	Vendita	6/2/09	11/2/09	EUR	1.216,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	21.064,89	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	18/2/09	23/2/09	EUR	880,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 14.748,38	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	4/3/09	9/3/09	EUR	1.369,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	19.269,47	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	10/3/09	13/3/09	EUR	1.627,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 21.510,65	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	20/3/09	25/3/09	EUR	997,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 14.327,00	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	2/4/09	7/4/09	EUR	2.552,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 38.061,74	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	6/5/09	11/5/09	EUR	425,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	7.176,10	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	8/5/09	13/5/09	EUR	1.699,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	29.257,17	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	13/5/09	18/5/09	EUR	7.987,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 137.316,15	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	14/5/09	19/5/09	EUR	1.433,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	23.956,15	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	5/10/09	8/10/09	EUR	966,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	16.088,73	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	29/10/09	3/11/09	EUR	756,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	13.081,60	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	18/11/09	23/11/09	EUR	1.585,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 27.872,66	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	3/12/09	8/12/09	EUR	1.231,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 20.993,13	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	13/1/09	16/1/09	EUR	2.919,00	IT0001250932	HERA SPA	4.440,48	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	14/1/09	19/1/09	EUR	8.756,00	IT0001250932	HERA SPA	12.922,69	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	15/1/09	20/1/09	EUR	8.756,00	IT0001250932	HERA SPA	12.044,19	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	16/1/09	21/1/09	EUR	8.757,00	IT0001250932	HERA SPA	11.916,06	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	19/1/09	22/1/09	EUR	7.459,00	IT0001250932	HERA SPA	9.786,06	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	20/1/09	23/1/09	EUR	10.216,00	IT0001250932	HERA SPA	13.707,42	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	21/1/09	26/1/09	EUR	7.355,00	IT0001250932	HERA SPA	9.635,66	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	22/1/09	27/1/09	EUR	8.556,00	IT0001250932	HERA SPA	11.356,13	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	6/2/09	11/2/09	EUR	3.380,00	IT0001250932	HERA SPA	4.819,44	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	18/2/09	23/2/09	EUR	2.448,00	IT0001250932	HERA SPA	- 3.489,45	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	4/3/09	9/3/09	EUR	3.807,00	IT0001250932	HERA SPA	4.734,49	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	20/3/09	25/3/09	EUR	2.414,00	IT0001250932	HERA SPA	- 2.832,47	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	2/4/09	7/4/09	EUR	6.181,00	IT0001250932	HERA SPA	- 7.965,99	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	5/5/09	8/5/09	EUR	18.701,00	IT0001250932	HERA SPA	27.437,59	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	6/5/09	11/5/09	EUR	20.426,00	IT0001250932	HERA SPA	30.035,82	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	7/5/09	12/5/09	EUR	79.424,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	- 259.675,22	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	8/5/09	13/5/09	EUR	8.578,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	27.597,44	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	14/5/09	19/5/09	EUR	4.474,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	14.476,21	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	11/8/09	14/8/09	EUR	24.091,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	- 74.069,00	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	5/10/09	8/10/09	EUR	4.273,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	13.795,94	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	29/10/09	3/11/09	EUR	3.321,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	10.917,50	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	18/11/09	23/11/09	EUR	6.963,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	- 23.482,10	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Acquisto	3/12/09	8/12/09	EUR	5.406,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	- 18.554,09	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	22/12/09	29/12/09	EUR	31.087,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	107.094,30	Gruppo Società Contrib.
PIONEER	Vendita	8/6/09	11/6/09	EUR	135.000,00	XS020345055€	UNICREDIT 21/10/16 T	117.804,77	Gruppo Gestore
EURIZON	Acquisto	5/5/09	8/5/09	EUR	2.079,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	- 23.905,30	Gruppo Gestore
EURIZON	Vendita	30/10/09	4/11/09	EUR	3.291,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	44.391,07	Gruppo Gestore
EURIZON	Acquisto	12/2/09	17/2/09	EUR	1.622,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 27.303,87	Gruppo Società Contrib.
EURIZON	Vendita	5/3/09	10/3/09	EUR	4.742,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	64.483,20	Gruppo Società Contrib.
EURIZON	Acquisto	25/3/09	30/3/09	EUR	2.219,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 33.438,66	Gruppo Società Contrib.
EURIZON	Acquisto	15/5/09	20/5/09	EUR	1.303,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 22.057,88	Gruppo Società Contrib.
EURIZON	Vendita	28/9/09	1/10/09	EUR	2.440,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	41.081,11	Gruppo Società Contrib.
EURIZON	Vendita	30/10/09	4/11/09	EUR	2.499,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	43.282,68	Gruppo Società Contrib.
EURIZON	Acquisto	19/3/09	24/3/09	EUR	35.194,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 72.134,97	Gruppo Gestore
EURIZON	Acquisto	13/7/09	16/7/09	EUR	31.651,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 67.242,49	Gruppo Gestore
EURIZON	Vendita	28/9/09	1/10/09	EUR	11.616,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	34.181,75	Gruppo Gestore
EURIZON	Vendita	30/10/09	4/11/09	EUR	13.930,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	40.745,02	Gruppo Gestore
EURIZON	Vendita	15/9/09	18/9/09	EUR	31.609,00	IT0000072626	INTESA SP RNC	74.521,77	Gruppo Gestore
EURIZON	Vendita	2/2/09	5/2/09	USD	1.000,00	US617446448€	MORGAN ST DEAN WITTE	15.313,48	Gruppo Gestore
EURIZON	Acquisto	14/7/09	17/7/09	USD	1.400,00	US617446448€	MORGAN ST DEAN WITTE	- 28.105,52	Gruppo Gestore

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	Acquisto	28/9/09	1/10/09	USD	1.100,00	US6174464486	MORGAN ST DEAN WITTE	- 23.214,88	Gruppo Gestore
EURIZON	Acquisto	13/7/09	16/7/09	EUR	10.273,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	- 31.914,96	Gruppo Società Contrib.
EURIZON	Vendita	24/11/09	27/11/09	EUR	10.273,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	34.909,40	Gruppo Società Contrib.

Alla data del 31/12/2009 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
PIONEER	IT0003132476	ENI SPA ORD	21.681	385.921,80	Gruppo Società Contribuente
PIONEER	IT0003153415	SNAM RETE GAS	64.151	222.603,97	Gruppo Società Contribuente
PIONEER	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	2.705	235.740,75	Gruppo Gestore
PIONEER	XS0357393866	BNP PARI 14/4/10 TV	410.000	410.533,00	Gruppo Gestore
PIONEER	FR0000131104	BNP PARIBAS	9.200	514.280,00	Gruppo Gestore
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	21.535	383.323,00	Gruppo Società Contribuente
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	119.759	377.240,85	Gruppo Gestore
EURIZON	US6174464486	MORGAN ST DEAN WITTE	2.500	51.367,49	Gruppo Gestore
EURIZON	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	11.923	147.368,28	Gruppo Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	214.642.667,63	171.534.329,44
Titoli di debito quotati (corporate)	4.009.088,91	5.516.806,50
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	69.047.701,34	66.848.862,68
Derivati	152.390.867,47	164.646.825,44
Totale	440.090.325,35	408.546.824,06

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 165.478,58. euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	386.176.997,07	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	9.525.895,41	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-	-	-	0,00000%
Titoli di capitale quotati	99.929,15	55.574,10	155.503,25	135.896.564,02	0,11443%
Quote di Oicr	-	-	-	-	0,00000%
Derivati	5.078,11	4.897,22	9.975,33	317.037.692,91	0,00315%
Totale	105.007,26	60.471,32	165.478,58	848.637.149,41	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2009 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 326.350 euro, rispetto a 363.825 euro del precedente esercizio

PASSIVITÀ**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.327.195 euro, rispetto a 1.030.085 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 936.921 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2009);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 225.845;
- Riscatti in corso di regolazione;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2008		2009	
		1.030.085,91		1.327.194,65
Versamenti riconciliati da investire in quota	450.952,52		936.921,86	
Versamenti non riconciliati o non processati	459.468,23		225.845,74	
Riscatti in corso di erogazione	-		1.323,02	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-		-	
Debiti verso l'erario	119.665,16		163.104,03	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2008		2009	
Commissioni banca depositaria		40.608,86		50.903,94
Commissioni gestori finanziari		82.568,65		106.358,14
- AXA	28.998,28		42.598,41	
- PIONEER	26.797,99		33.209,19	
- EURIZON	26.772,38		30.550,54	
Debiti per operazioni da regolare		6.645,58		75.191,18
Totale		129.823,09		232.453,26

40. Passività della gestione amministrativa

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

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 161.924 euro, rispetto a 244.160 euro del precedente esercizio

50. Debito d'imposta

Il debito d'imposta sostitutiva ammonta a 722.442 euro, costituito per 2.828.489 per imposta di periodo, 2.106.046 credito d'imposta del precedente esercizio al netto della compensazione d'imposta per 20.924 euro a favore dei comparti conservativo e garantito.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 289.773.241 euro ed evidenzia un incremento di 63.858.647 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2009 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2009 e dal TFR dell'intero anno 2009 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2008		2009	
Contributi da ricevere		18.959.224,41		20.221.228,00
Contributi in attesa d'investimento in quote	451.427,47		943.222,00	
Contributi da ricevere	18.507.796,94		19.278.006,00	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a 40.378.792 euro, che si confronta con 40.085.648 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2009	
		40.085.648,43		40.378.792,32
Investimenti		54.585.054,53		56.020.300,09
Contributi		54.307.455,87		55.851.077,26
- Contributi datore di lavoro	8.787.169,60		8.803.514,20	
- Contributi lavoratori	11.449.610,33		11.210.623,08	
- Trattamento di Fine Rapporto	33.784.166,23		35.283.224,27	
- Trasferimenti in entrata	286.509,71		553.715,71	
Switch da altri comparti		277.598,66		169.222,83
Disinvestimenti		-14.499.406,10		-15.641.507,77
Riscatti e trasferimenti in uscita		-7.036.899,71		-6.751.030,27
- Riscatti	-2.282.505,54		-2.367.250,40	
- Trasferimenti	-1.578.360,03		-1.018.178,10	
- Anticipazioni	-3.176.034,14		-3.365.601,77	
Switch Verso Altri comparti		-1.893.728,63		-4.458.742,85
Erogazioni in conto capitale		-5.568.777,76		-4.431.734,65

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Erogazione in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo

e) *Switch*

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 26.789.863 euro, rispetto a 18.262.182 euro negativo del precedente esercizio.

	2008	2009
Dividendi ed interessi	8.259.202,71	8.688.393,03
- Su depositi bancari	632.147,62	123.395,30
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	5.929.237,06	6.883.674,67
- Su titoli di debito quotati	372.592,81	203.755,29
- Su titoli di capitale quotati	1.325.225,22	1.477.567,77
- Su titoli di debito non quotati		
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	-26.521.385,60	18.101.470,18
Plus/Minus da valutazione	-8.671.813,28	7.186.918,73
- Cambi	1.686.049,82	-932.879,48
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	5.693.009,92	267.248,47
- Su titoli di debito quotati	-14.044,35	164.518,72
- Su titoli di capitale quotati	-16.036.828,67	7.688.031,02
Plus/Minus realizzate	-6.594.130,24	3.021.988,37
- Cambi	819.244,69	406.529,68
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	1.236.338,37	104.577,13
- Su titoli di debito quotati	-78.670,72	-11.335,11
- Su titoli di capitale quotati	-8.571.042,58	2.522.216,67
Plus/Minus su derivati	-11.092.929,81	8.059.441,94
- Margine giornaliero	712.027,32	559.436,67
- Interessi	94.036,67	21.057,44
- Chiusura posizione	-11.896.180,38	7.484.229,34
- Altri oneri su derivati	-2.813,42	-5.281,51
Commissioni di negoziazione	-163.113,23	-165.478,58
Spese e bolli	600,96	-1.400,28
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-18.262.182,89	26.789.863,21

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2009 gli oneri di gestione ammontano a 481.519 euro, rispetto a 401.667 del precedente esercizio.

	2008	2009
Oneri di Gestione	401.667,94	481.519,19
Commissioni Banca Depositaria	79.657,91	95.028,54
Commissioni dei Gestori	322.010,03	386.490,65
- AXA	110.028,98	149.456,19
- EURIZON	105.703,10	115.889,28
- PIONEER	106.277,95	121.145,18

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 26.308.344 euro, che si confronta con 18.663.850 euro negativo del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2009	
Margine della gestione finanziaria		-18.663.850,83		26.308.344,02
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	-18.262.182,89		26.789.863,21	
40) Oneri di Gestione	-401.667,94		-481.519,19	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2008	2009
Saldo della gestione amministrativa	0,00	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	709.744,21	693.384,82
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-201.584,81	-197.900,79
c) Spese generali Amministrative	-281.565,08	-292.260,91
d) Spese per il personale	-176.259,28	-151.470,53
e) Ammortamenti	-2.690,29	-10.262,62
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	41.199,92	7.789,12
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-88.844,67	-49.279,09

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 66.687.136 euro.

	2008		2009	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		21.421.797,60		66.687.136,34
10) Saldo della gestione previdenziale	40.085.648,43		40.378.792,32	
50) Margine della gestione finanziaria	-18.663.850,83		26.308.344,02	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. Imposta sostitutiva

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

		2008	2009	
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	223.787.623,31	292.601.730,87
B)	+	Riscatti e anticipazioni	11.027.317,44	10.164.586,82
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	3.472.088,66	5.476.920,95
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	54.693.175,50	55.892.168,24
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	564.108,37	722.938,54
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	21,83	- 0,13
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	202.365.825,71	225.914.594,53
J)	=	Risultato di gestione	- 19.336.102,00	25.713.537,46
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	- 19.336.102,00	25.713.537,46
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	- 2.126.971,22	2.828.489,12
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	- 2.126.971,22	2.828.489,12

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea Conservativa

Stato patrimoniale

Attività		
	2009	2008
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	11.738.330,76	6.405.471,36
a) Depositi bancari	197.044,79	114.332,40
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	11.541.285,97	6.291.138,96
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	19.658,38	25.904,55
a) Cassa e depositi bancari	18.678,34	24.785,08
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	553,04	793,72
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	427,00	325,75
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	11.757.989,14	6.431.375,91
Passività		
10 Passività della gestione previdenziale	159.700,52	47.647,85
a) Debiti della gestione previdenziale	159.700,52	47.647,85
20 Passività della gestione finanziaria	6.478,83	50.445,43
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	6.478,83	50.445,43
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	10.119,03	12.415,58
a) Trattamento fine rapporto	-	407,49
b) Altre passività amministrative	7.039,45	7.490,32
c) Risconti Passivi	3.079,58	4.517,77
50 Debiti d'imposta	67.765,52	5.824,92
Totale Passività	244.063,90	116.333,78
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	11.513.925,24	6.315.042,13
-	-	-
Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	1.375.774,00	1.071.482,16
a) Contributi attesi da incassare	1.375.774,00	1.071.482,16
20 Conti d'ordine passivo	1.375.774,00	1.071.482,16
a) Contributi attesi da incassare	1.375.774,00	1.071.482,16

Conto economico		
	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	4.613.427,47	2.533.477,55
a) Contributi per le prestazioni	5.400.491,03	3.199.158,44
b) Anticipazioni	(118.380,38)	(54.151,45)
c) Trasferimenti e riscatti	(424.075,30)	(224.061,38)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(244.607,88)	(387.468,06)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	671.743,14	77.860,07
a) Dividendi e interessi	4.359,41	33.239,40
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	667.383,73	44.620,67
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(18.521,98)	(9.797,67)
a) Società di gestione	(15.045,31)	(7.920,02)
b) Banca depositaria	(3.476,67)	(1.877,65)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)	653.221,16	68.062,40
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	43.331,39	36.090,61
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(12.367,33)	(10.250,62)
c) Spese Generali ed Amministrative	(18.264,13)	(14.317,63)
d) Spese per il personale	(9.465,78)	(8.962,81)
e) Ammortamenti	(641,33)	(136,80)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	486,76	2.095,02
h) Risconto contributi	(3.079,58)	(4.517,77)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)	5.266.648,63	2.601.539,95
80 Imposta sostitutiva	(67.765,52)	(5.824,92)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)	5.198.883,11	2.595.715,03

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2008		2009	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	266.271,670	3.719.327,10	447.502,118	6.315.042,13
Quote emesse	228.825,504	3.199.158,44	377.085,409	5.400.491,03
Quote annullate	- 47.595,056	- 665.680,89	- 54.981,899	- 787.063,56
Variazione da valorizzazione patrimonio		62.237,48		585.455,64
Quote in essere alla fine dell'esercizio	447.502,118	6.315.042,13	769.605,628	11.513.925,24

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2009 è risultato pari ad euro 14,111.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2009 è risultato pari a euro 14,960.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 4.613.427,47; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

B. Prospetto quota

	2008	2009
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	6.405.471,36	11.738.330,76
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	25.904,55	19.658,38
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo	6.431.375,91	11.757.989,14
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	47.647,85	159.700,52
Passività della gestione finanziaria	50.445,43	6.478,83
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	12.415,58	10.119,03
Oneri maturati e non liquidati	5.824,92	67.765,52
Totale Passività fase di accumulo	116.333,78	244.063,90
Attivo netto destinato alle prestazioni	6.315.042,13	11.513.925,24
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	447.502,118	769.605,628
Valore unitario della quota	14,111	14,960

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2009 gli investimenti in gestione ammontano a 11.738.330 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 184.558 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 11.553.771 euro.

	2008	2009
	6.405.471,36	11.738.330,76
Depositi bancari presso banca depositaria	65.564,35	184.558,95
Patrimoni in gestione	6.339.907,01	11.553.771,81

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	BNP
Liquidità	12.485,84
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	
Titoli di debito quotati	
Titoli di debito non quotati	
Titoli di capitale quotati	
Margini su derivati	
Quote O.I.C.R.	11.541.285,97
Ratei attivi	
Crediti per operazioni da regolare	
Accrediti banca da pervenire	
Totale	11.553.771,81

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Quote di OICR	PARVEST EU SHORT TER	LU0212177439	4.588.039,26	39,02%
2	Quote di OICR	PARVEST EURO MED BON	LU0107105537	3.466.106,60	29,48%
3	Quote di OICR	PARVEST EURO GOV BON	LU0113544596	1.253.081,41	10,66%
4	Quote di OICR	PARVEST EURO EQUITIE	LU0107097502	1.132.179,01	9,63%
5	Quote di OICR	PARVEST SHORT TERM E	LU0107103839	1.101.765,17	9,37%
6	Quote di OICR	PARVEST EURO BOND CL	LU0107105024	114,52	0,00%

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	12.485,84				12.485,84
Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di debiti non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di cap. non quotati	-	-	-	-	-
Quote OICR	-	11.541.285,97	-	-	11.541.285,97
Totale	12.485,84	11.541.285,97	-	-	11.553.771,81

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro				11.541.285,97	12.485,84	11.553.771,81
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Corona Svedese						-
Totale	-	-	-	11.541.285,97	12.485,84	11.553.771,81

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie

La duration media del portafoglio è pari a 2,82

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	0,41	1,40	-	
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	
Titoli di debito quotati	0,07	0,84	0,06	
Titoli di debito non quotati				
duration portafoglio				2,82

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

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

Il gestore Bnp Paribas ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Parvest, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera f) della convenzione di gestione stipulata con il gestore e sono state determinate, come previsto dall'art. 7 del DM 703/96, esclusivamente dall'esigenza di investire

il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

Alla data del 31/12/2009 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
BNP PARIBAS	LU0212177439	PARVEST EU SHORT TER	38.151,000	4.588.039,26	Gruppo Gestore
BNP PARIBAS	LU0107105024	PARVEST EURO BOND CL	0,600	114,52	Gruppo Gestore
BNP PARIBAS	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	8.496,653	1.132.179,01	Gruppo Gestore
BNP PARIBAS	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	3.871,000	1.253.081,41	Gruppo Gestore
BNP PARIBAS	LU0107105537	PARVEST EURO MED BON	20.785,000	3.466.106,60	Gruppo Gestore
BNP PARIBAS	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	5.070,870	1.101.765,17	Gruppo Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali		
Titoli di debito quotati (corporate)		
Titoli di debito non quotati (corporate)		
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	13.491.327,40	8.908.564,12
Derivati		
Totale	13.491.327,40	8.908.564,12

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non risultano commissioni di negoziazione.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali					
Titoli di debito quotati (corporate)					
Titoli di debito non quotati (corporate)					
Titoli di capitale quotati					
Quote di Oicr				22.399.891,52	0,000%
Derivati					
Totale	-	-	-	22.399.891,52	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2009 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 19.658 euro, rispetto a 25.904 euro del precedente esercizio

PASSIVITA'**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione previdenziale sono pari a 159.700 euro, rispetto a 47.647 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 142.565 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (1 gennaio 2010);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 7.596 ;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2008		2009	
		47.647,85		159.700,52
Versamenti riconciliati da investire in quota	23.832,38		142.564,85	
Versamenti non riconciliati	10.326,50		7.596,32	
Riscatti in corso di erogazione				
Trasferimenti in corso di esecuzione				
Debiti verso l'erario	13.488,97		9.539,35	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2008		2009	
		50.445,43		6.478,83
Commissioni banca depositaria		1.061,36		1.978,61
Commissioni gestori finanziari		2.417,07		4.500,22
- BNP	2.417,07		4.500,22	
Debiti per operazioni da regolare		46.967,00		

40. Passività della gestione amministrativa

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

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 10.119 euro, rispetto a 12.415 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 67.765 euro, rispetto a 5.824 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 11.513.925 euro evidenzia un incremento di 5.198.883 euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2009 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2009 e dal TFR dell'intero anno 2009 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2008		2009	
Contributi da ricevere		1.071.482,16		1.375.774,00
Contributi in attesa d'investimento in quote	23.785,90		142.565,00	
Contributi da ricevere	1.047.696,26		1.233.209,00	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a 4.613.427 euro, rispetto a 2.533.478 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2009	
		2.533.477,55		4.613.427,47
Investimenti		3.199.158,44		5.400.491,03
Contributi		2.680.725,80		3.557.870,69
- Contributi datore di lavoro	440.341,67		512.247,00	
- Contributi lavoratori	494.252,83		621.627,85	
- Trattamento di Fine Rapporto	1.662.749,40		2.196.414,62	
- Trasferimenti in entrata	83.381,90		227.581,22	
Switch da altri comparti		518.432,64		1.842.620,34
Disinvestimenti		-665.680,89		-787.063,56
Riscatti e trasferimenti in uscita		-116.123,25		-336.770,91
- Riscatti	-33.286,27		-163.476,32	
- Trasferimenti	-28.685,53		-54.914,21	
- Anticipazioni	-54.151,45		-118.380,38	
Switch Verso Altri comparti		-162.089,58		-205.684,77
Erogazioni in conto capitale		-387.468,06		-244.607,88

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo

e) Switch

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 671.743 euro rispetto a 77.860 euro del precedente esercizio.

	2008	2009
Dividendi ed interessi		33.239,40
- Su depositi bancari	22.406,23	4.359,41
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	10.833,17	
- Su titoli di debito quotati		
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		44.620,67
Plus/Minus da valutazione		35.140,49
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li		
- Su quote O.I.C.R.	35.140,49	396.573,62
Plus/Minus realizzate		9.539,25
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	14.349,24	
- Su quote O.I.C.R.	-4.809,99	270.810,11
Comissioni di negoziazione		- 65,04
Retrocessioni communi colloc. O.I.C.R.		5,67
Spese e bolli		0,30
Risultato della gestione finanziaria indiretta		77.860,07

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2009 gli oneri di gestione ammontano a 18.522 euro, rispetto a 9.798 euro del precedente esercizio.

	2008	2009
Oneri di Gestione		9.797,67
Commissioni Banca Depositaria		1.877,65
Commissioni dei Gestori		7.920,02
- BNP	7.920,02	15.045,31

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 653.221 euro, rispetto a 68.062 euro del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008	2009
Margine della gestione finanziaria		68.062,40
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	0,00
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	77.860,07	671.743,14
40) Oneri di Gestione	-9.797,67	-18.521,98

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2008	2009
Saldo della gestione amministrativa	0,00	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	36.090,61	43.331,39
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-10.250,62	-12.367,33
c) Spese generali Amministrative	-14.317,63	-18.264,13
d) Spese per il personale	-8.962,81	-9.465,78
e) Ammortamenti	-136,80	-641,33
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	2.095,02	486,76
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-4.517,77	-3.079,58

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 5.266.648 euro.

	2008		2009	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		2.601.539,95		5.266.648,63
10) Saldo della gestione previdenziale	2.533.477,55		4.613.427,47	
50) Margine della gestione finanziaria	68.062,40		653.221,16	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

			2008	2009
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	6.320.867,05	11.581.690,76
B)	+	Riscatti e anticipazioni	474.905,78	526.464,58
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	190.775,11	260.598,98
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	2.612.452,19	3.367.460,46
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	601.814,54	2.070.201,56
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	0,29	
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	3.719.327,10	6.315.042,13
J)	=	Risultato di gestione	52.953,82	616.050,17
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	52.953,82	616.050,17
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	5.824,92	67.765,52
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	5.824,92	67.765,52

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato patrimoniale

Attività		
	2009	2008
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	19.954.267,54	12.940.317,16
a) Depositi bancari	356.417,69	873.928,26
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	7.269.476,28	4.057.652,20
d) Titoli di debito quotati	1.410.372,30	362.060,00
e) Titoli di capitale quotati	6.262.319,17	3.316.341,76
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.447.873,52	4.000.110,64
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	192.360,82	96.119,32
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	15.447,76	234.104,98
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	16.826,94	21.251,54
a) Cassa e depositi bancari	15.491,06	19.461,19
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	753,84	1.269,38
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	582,04	520,97
50 Crediti d'imposta	52.532,86	274.585,07
Totale Attività	20.023.627,34	13.236.153,77

Passività		
10 Passività della gestione previdenziale	134.413,45	62.033,59
a) Debiti della gestione previdenziale	134.413,45	62.033,59
20 Passività della gestione finanziaria	10.855,83	632.187,45
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	10.855,83	632.187,45
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	13.793,12	19.856,01
a) Trattamento fine rapporto	-	651,69
b) Altre passività amministrative	9.595,39	11.979,14
c) Risconti Passivi	4.197,73	7.225,18
50 Debiti d'imposta	-	-
Totale Passività	159.062,40	714.077,05
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	19.864.564,94	12.522.076,72

Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	2.091.309,00	1.793.886,33
a) Contributi attesi da incassare	2.091.309,00	1.793.886,33
20 Conti d'ordine passivo	2.091.309,00	1.793.886,33
a) Contributi attesi da incassare	2.091.309,00	1.793.886,33

Conto economico		
	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	5.495.216,73	4.778.910,70
a) Contributi per le prestazioni	6.235.804,39	5.435.693,15
b) Anticipazioni	(151.828,38)	(112.329,18)
c) Trasferimenti e riscatti	(545.785,94)	(440.693,97)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(42.973,34)	(103.759,30)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.100.578,61	(2.436.043,89)
a) Dividendi e interessi	428.853,72	249.594,45
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.671.724,89	(2.685.638,34)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(31.254,91)	(22.304,85)
a) Società di gestione	(25.392,85)	(18.043,36)
b) Banca depositaria	(5.862,06)	(4.261,49)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)	2.069.323,70	(2.458.348,74)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	59.064,47	57.719,02
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(16.857,75)	(16.393,62)
c) Spese Generali ed Amministrative	(24.895,60)	(22.897,91)
d) Spese per il personale	(12.902,68)	(14.334,06)
e) Ammortamenti	(874,21)	(218,78)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	663,50	3.350,53
h) Risconto contributi	(4.197,73)	(7.225,18)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)	7.564.540,43	2.320.561,96
80 Imposta sostitutiva	(222.052,21)	274.585,07
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)	7.342.488,22	2.595.147,03

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2008		2009	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	698.087,217	9.926.929,69	1.063.619,701	12.522.076,72
Quote emesse	415.830,792	5.435.693,15	519.100,195	6.235.804,39
Quote annullate	- 50.298,308	- 656.782,45	- 62.339,297	- 740.587,66
Variazione da valorizzazione patrimonio	-	2.183.763,67	-	1.847.271,49
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.063.619,701	12.522.076,72	1.520.380,599	19.864.564,94

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2009 è risultato pari ad euro 11,773

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2009 è risultato pari a euro 13,065

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 5.495.217; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

B. Prospetto quota

	2008	2009
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	12.940.317,16	19.954.267,54
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	21.251,54	16.826,94
Proventi maturati e non riscossi	274.585,07	52.532,86
Totale Attività fase di accumulo	13.236.153,77	20.023.627,34
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	62.033,59	134.413,45
Passività della gestione finanziaria	632.187,45	10.855,83
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	19.856,01	13.793,12
Oneri maturati e non liquidati		
Totale Passività fase di accumulo	714.077,05	159.062,40
Attivo netto destinato alle prestazioni	12.522.076,72	19.864.564,94
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	1.063.619,701	1.520.380,599
Valore unitario della quota	11,773	13,065

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2009 gli investimenti in gestione ammontano a 19.954.268 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 178.488 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a Euro 19.775.780 di euro.

	2008		2009	
		12.940.317,16		19.954.267,54
Depositi bancari presso banca depositaria	144.532,06		178.487,99	
Patrimoni in gestione	12.795.785,10		19.775.779,55	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	PRIMA	SWISS & GLOBAL	Totale
Liquidità	114.825,61	63.104,09	177.929,70
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	5.322.937,40	1.946.538,88	7.269.476,28
Titoli di debito quotati		1.410.372,30	1.410.372,30
Titoli di debito non quotati			-
Titoli di capitale quotati	6.262.319,17		6.262.319,17
Margini su derivati			-
Quote O.IC.R.		4.447.873,52	4.447.873,52
Ratei attivi	115.831,01	76.529,81	192.360,82
Crediti per operazioni da regolare	3.348,41		3.348,41
Accrediti banca da pervenire		12.099,35	12.099,35
Totale	11.819.261,60	7.956.517,95	19.775.779,55

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Quote di OICR	JB US VALUE STOCK FU	LU0135056835	1.369.195,36	6,84%
2	Quote di OICR	JB EUROPE VALUE STOC	LU0100915437	1.236.336,82	6,17%
3	Quote di OICR	JB EUROPE STOCK FUND	LU0026740844	713.197,23	3,56%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/08/13	IT0003472336	693.779,85	3,46%
5	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	677.952,00	3,39%
6	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 4/1/17	DE0001135317	471.960,00	2,36%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3,5% 25/04/1	FR0010163543	436.800,00	2,18%
8	Quote di OICR	JB EUR LEADING STOCK	LU0088383137	392.709,19	1,96%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%25/10/23	FR0010466938	380.175,00	1,90%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5% 07/2012	IT0004508971	364.284,00	1,82%
11	Titoli di Stato o Org. int	BELGIAN 4% 28/3/14	BE0000314238	350.955,00	1,75%
12	Quote di OICR	JBEUR GOVERN BOND FU	LU0100842615	349.592,03	1,75%
13	Titoli capitale quotati	GARTMORE GROUP LTD-W	KYG917851084	316.400,18	1,58%
14	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	314.112,00	1,57%
15	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,75% 15/07/2	NL0000102325	306.978,81	1,53%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,25%04/19	FR0000189151	306.385,00	1,53%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5% 1/8/39	IT0004286966	291.396,00	1,46%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/15 4,25% E	IT0003719918	266.000,00	1,33%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,5% 03/2019	IT0004423957	262.375,00	1,31%
20	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	247.452,40	1,24%
21	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,75% 4/1/19	DE0001135374	246.925,00	1,23%
22	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3% 01/03/12	IT0004467483	245.976,00	1,23%
23	Titoli di debito quotati	ENI SPA 5,875% 01/20	XS0400780887	222.860,00	1,11%
24	Quote di OICR	JB ASIA STOCK FUND -	LU0026741909	205.283,47	1,03%
25	Titoli di Stato o Org. int	TREAS IRESH 3,9% 03/	IE00B5S94L21	196.610,10	0,98%
26	Quote di OICR	JB JAPAN STOCK FUND-	LU0044849320	181.559,42	0,91%
27	Titoli di Stato o Org. int	CTZS 06/2011 24M	IT0004509219	176.256,00	0,88%
28	Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	166.989,90	0,83%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L 2,35% 15/09/	IT0004380546	154.943,12	0,77%
30	Titoli di debito quotati	E.ON INTL FIN 4,75%	XS0400467121	149.437,00	0,75%
31	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 3,4% 10/2014	AT0000A0CL73	144.410,00	0,72%
32	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	139.333,76	0,70%
33	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 6% 98/29 EUR	ES0000011868	128.986,00	0,64%
34	Titoli di debito quotati	RDSALN 3,375% 02/201	XS0412968793	127.472,00	0,64%
35	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	125.743,97	0,63%
36	Titoli di debito quotati	KFW 3,125% 02/2014	DE000A0XXM38	122.436,00	0,61%
37	Titoli capitale quotati	BCO BILBAO VIZ-ARGEN	ES0113211835	121.316,90	0,61%
38	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%30/07/14	ES0000012098	119.012,30	0,59%
39	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/01/20	NL0000102317	116.433,00	0,58%
40	Titoli capitale quotati	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	112.574,88	0,56%
41	Titoli di debito quotati	E.ON INTL 4,125% 03/	XS0419267595	104.530,00	0,52%
42	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 01/08/16	IT0004019581	103.070,00	0,51%
43	Titoli di debito quotati	FORTIS 3% 04/2012	XS0423724987	102.280,00	0,51%
44	Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	100.309,65	0,50%
45	Titoli capitale quotati	BASF A.G. DEM	DE0005151005	99.175,72	0,50%
46	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	95.501,64	0,48%
47	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4,35% 03/201	AT0000A08968	94.590,00	0,47%
48	Titoli capitale quotati	BNP PARIBAS	FR0000131104	94.582,80	0,47%
49	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	91.718,01	0,46%
50	Titoli capitale quotati	R.W.E. AG	DE0007037129	91.610,08	0,46%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
PRIMA SGR	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	245,95
PRIMA SGR	Dividendo	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	190,70
PRIMA SGR	Dividendo	US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	528,29
PRIMA SGR	Dividendo	US1651671075	CHESAPEAKE ENERGY CORP	74,43
PRIMA SGR	Dividendo	US26138E1091	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	57,88
PRIMA SGR	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO AMER IN USD	227,28
PRIMA SGR	Dividendo	US3724601055	GENUINE PARTS	149,16
PRIMA SGR	Dividendo	US0936711052	H&R BLOCK INC	83,01
PRIMA SGR	Dividendo	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	93,98
PRIMA SGR	Dividendo	GB0005405286	HSBC HLDGS NEW GBP	613,83
PRIMA SGR	Dividendo	US48242W1062	KBR INC	19,05
PRIMA SGR	Dividendo	US6819191064	OMNICOM GROUP	63,63
PRIMA SGR	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	419,56
PRIMA SGR	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES USD	279,12
PRIMA SGR	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	302,54
Totale crediti per operazioni da regolare				3.348,41

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	177.929,70				177.929,70
Titoli di debito quotati	2.873.604,67	5.806.243,91	-	-	8.679.848,58
Titoli di debiti non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	267.344,55	3.405.261,42	2.589.713,20	-	6.262.319,17
Titoli di cap. non quotati	-	-	-	-	-
Quote OICR	-	2.691.835,27	1.550.754,78	205.283,47	4.447.873,52
Totale	3.318.878,92	11.903.340,60	4.140.467,98	205.283,47	19.567.970,97

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	7.269.476,28	1.410.372,30	3.028.041,66	2.691.835,27	132.053,67	14.531.779,18
Franco Svizzero	-	-	147.359,29		8.466,91	155.826,20
Dollaro USA	-	-	2.336.814,23	1.574.478,83	7.373,22	3.918.666,28
Dollaro Canadese	-	-	105.539,68		7.533,99	113.073,67
Dollaro Australiano	-	-	-		-	-
Sterlina Inglese	-	-	644.564,31		15.376,49	659.940,80
Yen Giapponese	-	-	-	181.559,42	68,05	181.627,47
Altre divise			-	-	7.057,37	7.057,37
Totale	7.269.476,28	1.410.372,30	6.262.319,17	4.447.873,52	177.929,70	19.567.970,97

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 5,41

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	5,19	6,06		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	3,47	2,91		
Titoli di debito non quotati				
duration portafoglio				5,41

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

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

Il gestore SWISS & GLOBAL ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento, emessi da società del gruppo del gestore. Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall’art. 2, comma 3, lettera g) della convenzione di gestione stipulata con il gestore e sono state determinate, come previsto dall’art. 7 del DM 703/96, esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto:

Alla data del 31/12/2009 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
SWISS&GLO	LU0026741909	JB ASIA STOCK FUND -	1.803,900	205.283,47	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0088383137	JB EUR LEADING STOCK	4.433,885	392.709,19	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	2.683,311	713.197,23	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	9.631,792	1.236.336,82	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	2.654,128	181.559,42	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0135056835	JB US VALUE STOCK FU	17.741,166	1.369.195,36	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0100842615	JBEUR GOVERN BOND FU	2.405,836	349.592,03	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	XS0400780887	ENI SPA 5,875% 01/20	200.000,000	222.860,00	Gruppo Società Contribuente
PRIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	3.583,000	63.777,40	Gruppo Società Contribuente

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	9.108.257,78	5.907.822,52
Titoli di debito quotati (corporate)	1.328.392,09	316.339,38
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	8.592.714,25	6.797.346,57
Derivati		
Totale	19.029.364,12	13.021.508,47

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 30.031 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	412,37	66,82	479,19	15.016.080,30	0,00%
Titoli di debito quotati (corporate)	224,60	64,92	289,52	1.644.731,47	0,02%
Titoli di capitale quotati	19.562,63	9.699,29	29.261,92	12.233.359,43	0,24%
Quote di Oicr	-	-	-	3.156.701,39	0,00%
Totale	20.199,60	9.831,03	30.030,63	32.050.872,59	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2009 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 16.826 euro, rispetto a 21.251 euro del precedente esercizio

50. Credito d'imposta

Il credito d'imposta sostitutiva ammonta a 52.533 euro, costituito per 222.052 euro per imposta di periodo e 274.585 euro recupero del credito d'imposta del precedente esercizio..

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i debiti d'imposta degli altri comparti.

PASSIVITA'**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione previdenziale sono pari a 134.413 euro, rispetto a 62.034 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di 115.877 euro il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2009) ;
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 15.502 ;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2008		2009	
		62.033,59		134.413,45
Versamenti riconciliati da investire in quota	34.748,27		115.877,34	
Versamenti non riconciliati	25.889,79		15.502,29	
Riscatti in corso di erogazione	-			
Trasferimenti in corso di esecuzione	-			
Debiti verso l'erario	1.395,53		3.033,82	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2008		2009	
		632.187,45		10.855,83
Commissioni banca depositaria		2.233,67		3.303,41
Commissioni gestori finanziari		4.776,42		7.552,42
- <i>Swiss & Global</i>	2.670,77		3.014,32	
- <i>PRIMA</i>	2.105,65		4.538,10	
<i>Debiti per operazioni da regolare</i>		625.177,36		

40. Passività della gestione amministrativa

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

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 13.793 euro, rispetto a 19.856 euro del precedente esercizio

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 19.864.564 euro evidenzia un incremento di 7.342.488 euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2009 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2009 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2009 e dal TFR dell'intero anno 2009 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2008		2009	
Contributi da ricevere		1.793.886,33		2.091.309,00
Contributi in attesa d'investimento in quote	34.748,27		115.877,00	
Contributi da ricevere	1.759.138,06		1.975.432,00	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a 5.495.216 euro, rispetto a 4.778.910 euro del precedente esercizio.

	2008		2009	
		4.778.910,70		5.495.216,73
Investimenti		5.435.693,15		6.235.804,39
Contributi		5.058.392,94		5.364.593,93
- Contributi datore di lavoro	693.951,99		716.334,61	
- Contributi lavoratori	1.006.115,40		1.040.948,72	
- Trattamento di Fine Rapporto	3.230.117,35		3.501.230,33	
- Trasferimenti in entrata	128.208,20		106.080,27	
Switch da altri comparti		377.300,21		871.210,46
Disinvestimenti		-553.023,15		-697.614,32
Riscatti e trasferimenti in uscita		-353.974,04		-271.617,78
- Riscatti	-107.942,52		-71.266,85	
- Trasferimenti	-133.702,34		-48.522,55	
- Anticipazioni	-112.329,18		-151.828,38	
Switch Verso Altri comparti		-199.049,11		-425.996,54
Erogazioni in conto capitale		-103.759,30		-42.973,34

a) *Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Al 31 dicembre 2009 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

e) *Switch*

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad 2.100.579 euro, rispetto al risultato negativo di 2.436.044 euro del precedente esercizio.

	2008	2009
Dividendi ed interessi	249.594,45	428.189,82
- Su depositi bancari	49.184,33	9.253,35
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	115.675,18	223.290,41
- Su titoli di debito quotati	2.075,53	39.437,43
- Su titoli di capitale quotati	82.659,41	156.208,63
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	-2.685.638,34	1.672.388,73
Plus/Minus da valutazione	-2.220.822,18	1.610.070,00
- Cambi	146.515,36	-98.349,18
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	205.895,47	50.135,35
- Su titoli di debito quotati	8.431,75	34.592,06
- Su titoli di capitale quotati	-1.070.652,50	858.622,17
- Su titoli di debito non quotati		765.069,60
- Su quote O.I.C.R.	-1.511.012,26	
Plus/Minus realizzate	-508.606,52	53.017,35
- Cambi	15.387,12	4.450,56
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	3.409,50	-38.268,20
- Su titoli di debito quotati	24,25	1.958,32
- Su titoli di capitale quotati	-288.979,69	99.590,57
- Su titoli di debito non quotati		-14.713,90
- Su quote O.I.C.R.	-238.447,70	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		49.452,72
		39.248,11
Commissioni di negoziazione		-3.706,54
		-30.030,63
Spese e bolli		-1.955,82
		83,90
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-2.436.043,89	2.100.578,55

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2009 gli oneri di gestione ammontano a 31.255 euro, rispetto a 22.305 euro del precedente esercizio.

Oneri di Gestione	22.304,85	31.254,91
Commissioni Banca Depositaria	4.261,49	5.862,06
Commissioni dei Gestori	18.043,36	25.392,85
- SWISS & GLOBAL	9.438,73	9.936,11
- PRIMA	8.604,63	15.456,74

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 2.069.323 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008	2009
Margine della gestione finanziaria	-2.458.348,74	2.069.323,70
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	0,00
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	-2.436.043,89	2.100.578,61
40) Oneri di Gestione	-22.304,85	-31.254,91

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2008	2009
Saldo della gestione amministrativa	0,00	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	57.719,02	59.064,47
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-16.393,62	-16.857,75
c) Spese generali Amministrative	-22.897,91	-24.895,60
d) Spese per il personale	-14.334,06	-12.902,68
e) Ammortamenti	-218,78	-874,21
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	
g) Oneri e proventi diversi	3.350,53	663,50
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-7.225,18	-4.197,73

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 7.564.540 euro.

	2008		2009	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		2.320.561,96		7.564.540,43
10) Saldo della gestione previdenziale	4.778.910,70		5.495.216,73	
50) Margine della gestione finanziaria	-2.458.348,74		2.069.323,70	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. Imposta sostitutiva

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

			2008	2009
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	12.247.491,65	20.086.617,15
B)	+	Riscatti e anticipazioni	324.031,00	266.068,57
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	332.751,45	474.519,09
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	4.968.063,04	5.309.180,96
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	505.508,41	977.290,73
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	0,87	0,06
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	9.926.929,69	12.522.076,72
J)	=	Risultato di gestione	- 2.496.227,91	2.018.656,46
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	- 2.496.227,91	2.018.656,46
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	- 274.585,07	222.052,21
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	- 274.585,07	222.052,21

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea Garantita

Stato patrimoniale

Attività		
	2009	2008
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	11.419.353,05	4.960.433,14
a) Depositi bancari	529.360,85	221.771,44
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	9.066.328,89	4.565.283,38
d) Titoli di debito quotati	1.579.093,70	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	110.646,76	43.848,19
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	133.178,28	129.188,03
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	744,57	342,10
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.211,70	1.586,76
40 Attività della gestione amministrativa	25.033,40	19.448,92
a) Cassa e depositi bancari	23.816,64	18.148,88
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	686,62	921,75
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	530,14	378,29
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	11.449.598,15	4.981.468,82
Passività		
10 Passività della gestione previdenziale	204.369,45	35.111,54
a) Debiti della gestione previdenziale	204.369,45	35.111,54
20 Passività della gestione finanziaria	15.221,81	6.403,73
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	15.221,81	6.403,73
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.211,70	1.586,76
40 Passività della gestione amministrativa	12.563,28	14.418,29
a) Trattamento fine rapporto	-	473,21
b) Altre passività amministrative	8.739,83	8.698,57
c) Risconti Passivi	3.823,45	5.246,51
50 Debiti d'imposta	17.089,49	15.099,79
Totale Passività	254.455,73	72.620,11
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	11.195.142,42	4.908.848,71
	-	-
Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	1.774.399,00	1.171.258,67
a) Contributi attesi da incassare	1.774.399,00	1.171.258,67
20 Conti d'ordine passivo	1.774.399,00	1.171.258,67
a) Contributi attesi da incassare	1.774.399,00	1.171.258,67

Conto economico		
	2009	2008
10 Saldo della gestione previdenziale	6.101.874,53	4.022.310,42
a) Contributi per le prestazioni	6.478.460,42	4.315.565,75
b) Anticipazioni	(72.623,45)	(39.812,95)
c) Trasferimenti e riscatti	(243.345,82)	(235.056,56)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(60.616,62)	(18.385,82)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	246.945,87	164.980,66
a) Dividendi e interessi	141.640,81	93.292,72
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	105.305,06	71.687,94
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(45.437,20)	(15.767,97)
a) Società di gestione	(42.257,47)	(14.661,24)
b) Banca depositaria	(3.179,73)	(1.106,73)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	201.508,67	149.212,69
60 Saldo della gestione amministrativa	(0,00)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	53.798,09	41.912,28
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(15.354,66)	(11.904,12)
c) Spese Generali ed Amministrative	(22.675,83)	(16.627,17)
d) Spese per il personale	(11.752,24)	(10.408,58)
e) Ammortamenti	(796,25)	(158,87)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	604,34	2.432,97
h) Risconto contributi	(3.823,45)	(5.246,51)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)	6.303.383,20	4.171.523,11
80 Imposta sostitutiva	(17.089,49)	(15.099,79)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)	6.286.293,71	4.156.423,32

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2008		2009	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	73.919,553	752.425,39	463.585,673	4.908.848,71
Quote emesse	4.190.810,89	4.315.565,75	604.152,735	6.478.460,42
Quote annullate	- 29.414,969	- 293.255,33	- 35.032,463	- 376.585,89
Variazione da valorizzazione patrimonio		134.112,90		184.419,18
Quote in essere alla fine dell'esercizio	463.585,673	4.908.848,71	1.032.705,945	11.195.142,42

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2009 è risultato pari ad euro 10,588.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2009 è risultato pari a euro 10,840.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 6.101.874; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

B. Prospetto quota

	2008	2009
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	4.960.433,14	11.419.353,05
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		5.211,70
Attività delle gestione amministrativa	19.499,74	25.033,40
Proventi maturati e non riscossi	-	
Totale Attività fase di accumulo	4.979.932,88	11.449.598,15
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	35.111,54	204.369,45
Passività della gestione finanziaria	6.403,73	15.221,81
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		5.211,70
Passività della gestione amministrativa	14.469,11	12.563,28
Oneri maturati e non liquidati	15.099,79	17.089,49
Totale Passività fase di accumulo	71.084,17	254.455,73
Attivo netto destinato alle prestazioni	4.908.848,71	11.195.142,42
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	463.585,673	1.032.705,945
Valore unitario della quota	10,588	10,840

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2009 gli investimenti in gestione ammontano a 11.419.353 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 200.599 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 11.218.753 euro.

	2008		2009	
		4.960.433,14		11.419.353,05
Depositi bancari presso banca depositaria	36.734,48		200.599,23	
Patrimoni in gestione	4.923.698,66		11.218.753,82	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Eurizon
Liquidità	328.761,62
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	9.066.328,89
Titoli di debito quotati	1.579.093,70
Titoli di debito non quotati	
Titoli di capitale quotati	
Margini su derivati	
Quote O.I.C.R.	110.646,76
Ratei attivi	133.178,28
Crediti per operazioni da regolare	
Accrediti banca da pervenire	744,57
Totale	11.218.753,82

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 16/08/2010	IT0004516321	1.668.390,96	14,58%
2	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/05/2011 TV	IT0003658009	1.192.959,20	10,42%
3	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/11/12 TV	IT0003993158	954.048,30	8,34%
4	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 15/09/10	IT0004520026	953.715,91	8,33%
5	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	888.752,70	7,76%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 6,5% 25/04/20	FR0000570731	720.379,20	6,29%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/08/13	IT0003472336	669.343,50	5,85%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD I/L 2,25% 15/4/1	DE0001030518	616.723,68	5,39%
9	Titoli di debito quotati	CMZB 2,75% 01/2012	DE000CB896A7	605.710,00	5,29%
10	Titoli di debito quotati	SFEF 3,125% 06/2014	FR0010772988	405.982,50	3,55%
11	Titoli di debito quotati	SFEF 2,375% 03/2012	FR0010734244	405.972,40	3,55%
12	Titoli di Stato o Org. int	BELGIAN 4% 28/3/14	BE0000314238	303.097,50	2,65%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE I/L2,5% 25/07	FR0000188955	268.422,67	2,35%
14	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 4% 15/01/11	NL0006173015	252.876,75	2,21%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L 1,85% 9/12	IT0004216351	252.085,32	2,20%
16	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 5,25% 01/11	AT0000385067	173.138,00	1,51%
17	Titoli di debito quotati	SFEF 3,5% 11/2011	FR0010687707	161.428,80	1,41%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/08/2011 5,25%	IT0003080402	152.395,20	1,33%
19	Quote di OICR	S.PAULO INT OB USA	LU0130324675	55.470,15	0,48%
20	Quote di OICR	SANPAOLO INTL-OBIEI	LU0155225005	55.176,61	0,48%

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	328.761,62				328.761,62
Titoli di debito quotati	5.842.938,39	4.802.484,20	-	-	10.645.422,59
Titoli di debiti non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di cap. non quotati	-	-	-	-	-
Quote OICR	-	55.176,61	55.470,15	-	110.646,76
Totale	6.171.700,01	4.857.660,81	55.470,15	-	11.084.830,97

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	9.066.328,89	1.579.093,70	-	55.176,61	328.761,62	11.029.360,82
Franco Svizzero	-	-	-	-	-	-
Dollaro USA	-	-	-	55.470,15	-	55.470,15
Dollaro Canadese	-	-	-	-	-	-
Dollaro Australiano	-	-	-	-	-	-
Sterlina Inglese	-	-	-	-	-	-
Yen Giapponese	-	-	-	-	-	-
Totale	9.066.328,89	1.579.093,70	-	110.646,76	328.761,62	11.084.830,97

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 1,66 La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	0,94	2,55			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati		2,51			
Titoli di debito non quotati					
					1,66

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

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

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Sono stati inoltre oggetto di segnalazione le operazioni di compravendita (previste dalla convenzione di gestione) su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore. Come disciplinato dall’art. 7 del 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. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto:

Alla data del 31/12/2009 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	638,766	55.176,610	Gruppo Gestore
EURIZON	LU0130324675	S.PAULO INT OB USA	649,990	55.470,150	Gruppo Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	31.472.929,43	27.041.340,64
Titoli di debito quotati (corporate)	3.482.994,68	1.920.921,87
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	679.206,00	629.523,31
Derivati		
Totale	35.635.130,11	29.591.785,82

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non risultano commissioni di negoziazione, le commissioni di negoziazione implicite non rilevabili dai flussi contabili sono incluse nel prezzo di negoziazione.

Per il portafoglio obbligazionario non sono presenti commissioni.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				58.514.270,07	
Titoli di capitale quotati				5.403.916,55	
Quote di Oicr				1.308.729,31	
Totale	-	-	-	65.226.915,93	

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2009, ammontante a 5.211 euro, con un incremento di 3.624 euro rispetto al precedente esercizio.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2009 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 25.033 euro.

PASSIVITA'**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione previdenziale sono pari a 204.369 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi effettuati nel mese di dicembre riconciliati ed investiti in quote il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2009);

	2008	2009
	35.111,54	204.369,45
Versamenti riconciliati da investire in quota	21.918,65	182.521,92
Versamenti non riconciliati	8.162,26	9.377,41
Riscatti in corso di erogazione		46,79
Trasferimenti in corso di esecuzione		
Debiti verso l'erario	5.030,63	12.423,33

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2008		2009	
		6.403,73		15.221,81
Commissioni banca depositaria		751,84		1.890,33
Commissioni gestori finanziari		5.651,89		13.331,48
- Eurizon	5.651,89		13.331,48	

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta la contropartita della voce dell'attivo relativa alle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2009, ammontante a 5.211 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

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

Al 31 dicembre 2009 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a circa 12.563 euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 17.089, rispetto a 15.099 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 11.195.142 euro un incremento di 6.286.293 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

Sono principalmente composti dai contributi da ricevere di competenza del IV° trimestre 2009 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2009 e dal TFR dell'intero anno 2009 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico elettrici) regolarmente versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2008		2009	
Contributi da ricevere		1.171.258,67		1.774.399,00
Contributi in attesa d'investimento in quote	22.320,60		183.832,00	
Contributi da ricevere	1.148.938,07		1.590.567,00	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione previdenziale è pari a 6.101.874 euro

	2008		2009	
		4.022.310,42		6.101.874,53
Investimenti		4.315.565,75		6.478.460,42
Contributi		3.047.351,36		4.176.103,71
- Contributi datore di lavoro	310.792,35		430.895,18	
- Contributi lavoratori	373.575,12		524.356,53	
- Trattamento di Fine Rapporto	2.241.454,90		2.763.518,23	
- Trasferimenti in entrata	121.528,99		457.333,77	
Switch da altri comparti		1.268.214,39		2.302.356,71
Disinvestimenti		-293.255,33		-376.585,89
Riscatti e trasferimenti in uscita		-88.190,90		-220.983,09
- Riscatti	-44.306,45		-106.825,91	
- Trasferimenti	-4.071,50		-41.533,73	
- Anticipazioni	-39.812,95		-72.623,45	
Switch Verso Altri comparti		-186.678,61		-94.986,18
Erogazioni in conto capitale		-18.385,82		-60.616,62

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

e) Switch

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad 246.945 euro.

	2008		2009	
Dividendi ed interessi		93.292,72		141.640,81
- Su depositi bancari	13.712,26		4.524,96	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	79.580,46		112.674,47	
- Su titoli di debito quotati			24.441,38	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		71.687,94		105.305,06
Plus/Minus da valutazione		24.685,81		4.793,95
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	24.164,62		-868,10	
- Su titoli di debito quotati			1.145,09	
- Su titoli di debito non quotati			4.516,96	
- Su quote O.I.C.R.	521,19		0,00	
Plus/Minus realizzate		46.280,78		98.799,54
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	47.189,95		70.324,82	
- Su titoli di debito quotati			15.875,80	
- Su titoli di debito non quotati			12.598,92	
- Su quote O.I.C.R.	-909,17		0,00	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		722,60		1.711,99
Spese e bolli		-1,25		-0,42
Risultato della gestione finanziaria indiretta		164.980,66		246.945,87

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2009 gli oneri di gestione ammontano a 45.437 euro.

	2008		2009	
Oneri di Gestione		15.767,97		45.437,20
Commissioni Banca Depositaria		1.106,73		3.179,73
Commissioni dei Gestori		14.661,24		42.257,47
- Eurizon commissioni di gestione	1.196,82		3.449,59	
- Eurizon commissioni di garanzia	13.464,42		38.807,88	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 201.508 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2008		2009	
Margine della gestione finanziaria		149.212,69		201.508,67
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	164.980,66		246.945,87	
40) Oneri di Gestione	-15.767,97		-45.437,20	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2009 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2008	2009
Saldo della gestione amministrativa	0,00	3.823,45
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	41.912,28	53.798,09
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-11.904,12	-15.354,66
c) Spese generali Amministrative	-16.627,17	-22.675,83
d) Spese per il personale	-10.408,58	-11.752,24
e) Ammortamenti	-158,87	-796,25
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	
g) Oneri e proventi diversi	2.432,97	604,34
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-5.246,51	ù

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2009 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 6.303.383 euro.

	2008		2009	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		4.171.523,11		6.303.383,20
10) Saldo della gestione previdenziale	4.022.310,42		6.101.874,53	
50) Margine della gestione finanziaria	149.212,69		201.508,67	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

			2008	2009
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	4.923.948,50	11.212.231,91
B)	+	Riscatti e anticipazioni	102.505,22	240.065,98
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	190.750,11	136.519,91
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	2.937.764,24	3.764.919,59
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.389.743,38	2.759.690,48
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	752.425,39	4.908.848,71
J)	=	Risultato di gestione	137.270,82	155.359,02
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	137.270,82	155.359,02
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	15.099,79	17.089,49
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	15.099,79	17.089,49



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE

Per i dipendenti delle imprese di servizi e di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2009

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci, siete chiamati a deliberare il decimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso.

Un momento importante, un primo traguardo raggiunto, un punto di partenza verso nuovi obiettivi, una soddisfazione per chi ha partecipato alla costituzione del Fondo il 17 giugno 1998, un motivo d'orgoglio per i 30.391 lavoratori associati.

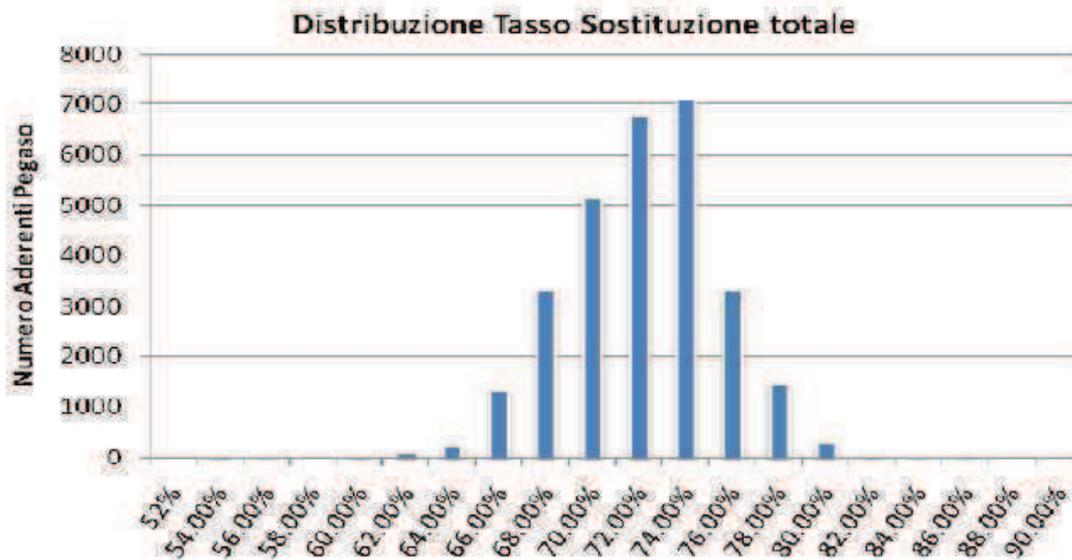
Un doveroso e non rituale ringraziamento va rivolto a tutte le donne e agli uomini che in questi anni hanno contribuito alla crescita di Pegaso; dipendenti, collaboratori, amministratori, sindaci, rappresentanti delle fonti istitutive, delle aziende, delle organizzazioni sindacali.

Un momento importante a cui il consiglio di amministrazione ha voluto dedicare la giusta attenzione anche attraverso la celebrazione del “**decennale**” del Fondo.

L'impegno del Consiglio prosegue nella direzione tracciata dai fondatori, continua verso il raggiungimento di obiettivi “*sociali*” di salvaguardia di diritti fondamentali dell'individuo, quali la pari dignità sociale e la libertà individuale: colmare, in età matura, la differenza tra la protezione economica necessaria alle esigenze di vita quotidiana e la protezione economica effettivamente disponibile, in altre parole contribuire a soddisfare o comunque ridurre il cosiddetto *gap previdenziale* è la vera missione di Pegaso.



A tal proposito si evidenzia che da uno studio recentemente effettuato circa la stima del gap previdenziale dell'attuale configurazione della popolazione di Pegaso, emerge che il tasso di copertura complessivo medio per gli associati del Fondo è pari al 71% con un massimo del 85,43% ed un minimo del 53,39%. Un dato confortante che il Consiglio, consapevole dell'apporto che può venire dalla previdenza complementare, intende migliorare e spostare in avanti verso il raggiungimento di percentuali migliori.



Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dal Controllo Interno e dall'Assemblea nel corso del 2009

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 15 volte (oltre 600 ore uomo). L'attività di supporto e propedeutica alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, fermo restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, sono stati assistiti dal direttore generale e hanno visto impegnati i partecipanti per oltre 700 ore uomo.

I principali argomenti di gestione non ordinari trattati sono stati i seguenti:

- Convenzione gestione erogazione rendite

Il 14 luglio 2009 sono state stipulate con le compagnie di assicurazione Unipol e Generali le convenzioni per la gestione dell'erogazione delle rendite a favore degli associati. Le convenzioni prevedono le seguenti tipologie di rendita:

1. Vitalizia rivalutabile
2. Certa 5 o 10 anni e successivamente vitalizia rivalutabile
3. Vitalizia reversibile rivalutabile
4. Vitalizia con controassicurazione rivalutabile
5. Vitalizia immediata rivalutabile con maggiorazione dell'importo assicurato in caso di non autosufficienza a premio unico

Il documento sulle rendite disponibile nel sito www.fondopegaso.it descrive in modo puntuale le caratteristiche delle singole tipologie.

- Manuale delle procedure operative

Il manuale operativo dei processi rilevanti per lo svolgimento dell'operatività del Fondo, è stato oggetto di una revisione radicale ed è costantemente aggiornato dalla direzione del fondo con il supporto del gruppo di lavoro governance e comunicazione. Si evidenzia che nell'aggiornamento sono stati utilizzati i criteri previsti dagli standard dei sistemi di qualità (ISO 9000).

- Modifiche Statuto

Nella seduta del 21 aprile 2009 l'assemblea dei soci ha deliberato la modifica dei seguenti articoli dello statuto:

- Art. 1 Denominazione, fonte istitutiva, durata, sede
- Art. 5 – Destinatari
- Art. 7 – Spese

In particolare, con la modifica dell'articolo 7) è stata prevista la possibilità di introdurre spese a carico degli associati per l'esercizio delle cosiddette "prerogative" individuali. Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 aprile 2009, valutato l'onere amministrativo delle istruttorie relative alle pratiche di **anticipazione** e alla gestione delle pratiche di **finanziamento contro cessione di quote di stipendio**, ha deliberato di fissare i relativi costi nell'importo di 20 euro.

- Selezione Direttore Generale

Il Consiglio di Amministrazione di Pegaso, nella riunione del 18 giugno 2009, a conclusione di un'apposita selezione, ha deliberato l'assunzione del dott. Andrea Mariani in qualità di direttore generale responsabile del fondo, in sostituzione del dott. Vittorino Metta che ha assunto analogo incarico in altro Fondo Pensione. La struttura organizzativa del fondo mantiene le sue caratteristiche di essenzialità e snellezza ed è attualmente composta da un dirigente (il Direttore Generale) e da due impiegate. Al fine di venir incontro ad esigenze presenti e future degli associati, sono in corso di valutazione interventi migliorativi anche attraverso il coinvolgimento del service amministrativo e la disponibilità ad avviare rapporti di collaborazione (stages) con soggetti organizzatori di Master sulla previdenza integrativa.

- Controllo Interno

Il Consiglio di Amministrazione di Pegaso ha confermato Responsabile del Controllo interno del Fondo la dott.ssa Rina Fabianelli.

- Comunicazione

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attività di formazione e informazione debba essere finalizzata sia al consolidamento e sviluppo della base associativa sia al supporto agli associati affinché possano effettuare le scelte di previdenza complementare cogliendo in maniera consapevole le opportunità messe a disposizione dal Fondo.

In questa direzione una delle principali attività di formazione è destinata all'illustrazione delle caratteristiche delle diverse opzioni disponibili nell'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia. A tal fine, anche per l'esercizio 2010, è stato previsto nel budget di spesa un capitolo espressamente dedicato ad iniziative di formazione.

Il sito internet di Pegaso www.fondopegaso.it consente agli associati di consultare le principali informazioni e novità in materia previdenza complementare, di disporre della normativa interna del Fondo e della relativa modulistica e di utilizzare altri strumenti online forniti da Pegaso come ad esempio l'accesso all'area riservata (per la consultazione della propria posizione individuale) e l'iscrizione alla newsletter.

Proprio l'area riservata è stata oggetto di un rafforzamento attraverso il progetto "Nuovo Portale" che consentirà ai lavoratori una maggiore interattività. Questo progetto, insieme al rilascio dell'applicativo "Nuova Previdenza" che consentirà una migliore gestione dell'operatività sia alla struttura del fondo, sia all'azienda, consentirà di migliorare il servizio complessivamente offerto.

Nel corso del 2009 il numero di visitatori unici è stato pari a 32.291 e il numero di visite pari a 59.573, con un rapporto visite/visitatori pari a 1,8. I dati relativi al numero dei visitatori risultano in linea con quelli del 2008, dopo il picco del 2007, evidenziando un consolidamento dell'utilizzo di questo strumento.

Nel corso del 2009 sono pervenute all'indirizzo email info@fondopegaso.it oltre 2.000 quesiti da lavoratori ed aziende su argomenti di carattere generale e su chiarimenti normativi e operativi. Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche tutti i giorni dalle 9,30 alle 13,30 e dal lunedì al giovedì dalle 15,00 alle 17,00.

- Ridefinizione contratti services

È stata effettuata una verifica dei contratti in essere con i fornitori dei servizi al fine di verificare l'adeguatezza dei contenuti alle esigenze del Fondo. In particolare, si è provveduto alla rideterminazione dei rapporti nei confronti dell'Istituto Centrale delle Banche Popolari (banca depositaria) e di Servizi Previdenziali (service amministrativo) prevedendo nuovi servizi e attività funzionali alle mutate esigenze di Pegaso. Inoltre, sono stati diversamente strutturati i rapporti con i soggetti coinvolti nella gestione della sicurezza e salute dei lavoratori e nella gestione degli adempimenti sul trattamento dei dati personali.

- Asset Allocation Strategica e avvio Selezione Gestori Finanziari

Il Consiglio di Amministrazione ha costantemente monitorato l'andamento della gestione finanziaria sia sulla base del sistema di reportistica – finalizzato alla verifica della capacità dei gestori di realizzare i rendimenti attesi nel rispetto dei limiti di investimento stabiliti per ciascuna linea di investimento – che sulla base di periodiche audizioni dei gestori finanziari finalizzate alle valutazioni sulle scelte di gestione, anche in chiave prospettica, specifiche di ciascun gestore.

Le convenzioni in corso con i gestori finanziari dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, la cui originaria scadenza era fissata al 30 giugno 2009, sono state prorogate dal Consiglio di Amministrazione, per consentire la verifica e l'eventuale revisione dell'offerta dei comparti di investimento del fondo e il conseguente processo di selezione dei gestori finanziari.

Si evidenzia che nel comparto Garantito la convenzione in essere con Eurizon Vita scadeva il 31 dicembre 2012.

Il Consiglio, nominato per il triennio 2009-2012, nella seduta del 15/09/2009 ha deciso di avviare i lavori relativi al nuovo processo di selezione dei gestori finanziari, decidendo:

- di costituire il Gruppo di Lavoro Gestione Finanziaria, composto da 6 Consiglieri, presieduto dal Presidente e/o dal Vice Presidente e coordinato dal Direttore, al fine di istruire i lavori del consiglio relativi a tale argomento; i verbali del Gruppo di Lavoro costituiscono in molti casi un allegato del Verbale del Consiglio;
- di avvalersi di un supporto consulenziale qualificato esterno al Consiglio e a tale fine ha avviato una rapida selezione degli advisor presenti sul mercato, attraverso l'invio di una richiesta di offerta a 12 operatori specializzati di comprovata esperienza e competenza.

Nella riunione del 20 ottobre 2009, il Consiglio ha deliberato di avvalersi, ai fini del processo di selezione, del supporto della società European Investment Consulting.

Nella riunione del 17 novembre 2009, il Consiglio ha valutato la possibilità di una fusione fra il comparto Garantito e il comparto Conservativo, subordinandolo alla disponibilità di Eurizon Vita a prorogare la convenzione in essere. Successivamente è stato deciso di rinviare la decisione dell'eventuale fusione ed è stato deliberato di prorogare al 31 dicembre 2013 la convenzione per la gestione del comparto garantito.

Nella riunione del Consiglio dell'11 dicembre 2009, con il supporto dell'advisor, è stata effettuata l'analisi delle caratteristiche e delle necessità pensionistiche degli iscritti a Pegaso, propedeutica alla verifica della coerenza della politica di investimento scelta dal Fondo in passato.

Partendo da una stima dalla copertura previdenziale di I e di II pilastro per la quasi totalità della popolazione del Fondo (96,5%), si è effettuata un'analisi di efficienza, confrontando il tasso di sostituzione raggiungibile con l'attuale offerta di comparti e quello derivante da una modifica parziale della stessa.

L'analisi ha evidenziato una sostanziale tenuta delle scelte fatte in passato e della possibilità di introdurre marginali cambiamenti, al fine di ottenere parziali incrementi di efficienza.

Alcune proposte di cambiamento dall'advisor sono state rimandate a un successivo approfondimento, anche perché sono state individuate possibili modifiche statutarie che potrebbero permettere di cogliere ulteriori opportunità di incremento di efficienza e di accompagnare con maggiore flessibilità l'evoluzione dell'Asset Allocation Strategica nel tempo.

Sono stati, quindi, deliberati i nuovi benchmark dei tre comparti e i relativi mandati da selezionare, in particolare:

- **Comparto Conservativo**
 - Il benchmark del comparto si compone per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed è così costituito: 90% JP Morgan Emu 1-5 anni; 10% Morgan Stanley Capital International Emu
- **Comparto Bilanciato**
 - Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è così costituito: 70% JP Morgan Emu all maturities; 30% Morgan Stanley Capital International World.
- **Comparto Dinamico**
 - Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è così costituito: 50% JP Morgan Emu all maturities; 50% Morgan Stanley Capital International World.

Il Consiglio ha deliberato di selezionare i gestori per i seguenti mandati:

Per il Comparto **Conservativo**:

- Mandato Bilanciato 10% Azionario Area Euro, 90% Obbligazionario Area Euro 1-5 Anni; a tale mandato è assegnato il 100% delle risorse del comparto.

Per il Comparto **Bilanciato**:

- Mandato Obbligazionario area Euro; a tale mandato è assegnato il 35% delle risorse del comparto.
- Mandato Azionario mondiale; a tale mandato è assegnato il 10% delle risorse del comparto.
- Mandato Bilanciato Globale; a tale mandato è assegnato il 35% delle risorse del comparto.
- Mandato Bilanciato Globale "GTAA" (gestione attiva del rischio di mercato); a tale mandato è assegnato il 20% delle risorse del comparto.

Per il Comparto **Dinamico** le risorse saranno assegnate a due gestori individuati nell'ambito del processo di selezione dei mandati Bilanciato Globale e Bilanciato Globale "GTAA" di cui al punto precedente.

Nella riunione del 19 gennaio 2010 il Consiglio ha deliberato:

1. l'articolazione del processo di valutazione;
2. le modalità di svolgimento del processo di valutazione;
3. la griglia e la ponderazione dei criteri
 - a tal proposito si evidenzia che i principali criteri oggetto di selezione riguardano la solidità del gestore, le masse gestite, le performance, le modalità di gestione dei conflitti d'interesse, l'attività di ricerca e la composizione del team di gestione. La componente "prezzo" incide in maniera importante ma minoritaria sul giudizio complessivo;
4. il bando e il questionario per il processo di selezione.
5. La durata della nuova convenzione che è stata fissata pari a 3 anni con possibilità di rinnovo esplicito per un ulteriore periodo di 3 anni.

L'estratto del bando è stato pubblicato, in data 21/01/2010, sui quotidiani "MF" e "il Sole 24 Ore".

Controllo Interno

Come anticipato, la funzione di Controllo interno del Fondo è affidata alla dott.ssa Rina Fabianelli. Il controllo interno ha effettuato nel corso dell'anno 4 visite di verifica ed ha svolto le proprie funzioni secondo quanto previsto dalla disposizione COVIP del 4 dicembre 2003. L'esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo relazioni periodiche all'organo amministrativo e di controllo del Fondo ed alla Covip; si evidenzia che dall'attività di controllo interno non sono emerse particolari anomalie.

Collegio Sindacale

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 6 volte (oltre 100 ore uomo) e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea.

Assemblea dei delegati

Nel corso dell'anno, l'assemblea dei delegati si è riunita 2 volte in seduta ordinaria ed una volta in seduta straordinaria. In seduta ordinaria il 21 aprile ha deliberato l'approvazione del bilancio per l'anno 2008 ed il 14 luglio ha nominato i componenti dell'organo amministrativo e di controllo del Fondo per gli esercizi 2009 – 2011. In seduta straordinaria (21 aprile) ha deliberato le modifiche statutarie richiamate nella descrizione dell'attività del consiglio di amministrazione.

Altre attività e adempimenti

❑ *D. Lgs 196/2003*

Sono stati predisposti gli opportuni aggiornamenti, relativamente alle funzioni attribuite ai dipendenti, riguardo al D.P.S.S adottato ai sensi dell'art. 34, lettera g), del D.Lgs. 196/2003, con lo scopo di stabilire le misure minime di sicurezza, organizzative, fisiche e logiche, da adottare presso Pegaso.

❑ *D.Lgs. 81/08*

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni.

❑ *Progetto esemplificativo*

Insieme alla comunicazione periodica per l'esercizio 2009, gli iscritti a Pegaso riceveranno per la prima volta il cosiddetto "progetto esemplificativo personalizzato". Il documento consentirà agli iscritti di ottenere informazioni circa la stima della pensione complementare, ovvero informazioni sull'evoluzione prevista della propria posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione al Fondo e l'importo della prestazione attesa al momento del pensionamento.

La stima è effettuata sulla base di parametri "neutri" individuati dalla Covip e validi per tutte le forme di previdenza complementare (es. tasso d'inflazione), e di parametri "caratteristici" del fondo Pegaso (es. costi). Si ricorda che le risultanze del progetto esemplificativo personalizzato aiutano l'iscritto a valutare il livello della prestazione attesa futura e non costituiscono, in alcun modo, una garanzia di risultato e un impegno per Pegaso e per la Covip.

Si ricorda che Pegaso ha predisposto il Progetto Esemplificativo "standardizzato" – che deve essere consegnato agli aderenti contestualmente allo Statuto ed alla Nota informativa all'atto dell'adesione – e ha reso disponibile sul proprio sito internet un motore di calcolo per la simulazione della propria prestazione pensionistica complementare, proprio al fine di consentire agli associati di acquisire maggiore consapevolezza sulla possibile evoluzione della posizione individuale.

<p>□ La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2009</p>
--

L'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2009 registra un numero di nuove adesioni pari a 945 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 760 (uscite a fronte di riscatti e trasferimenti).

Complessivamente la platea degli associati è cresciuta dello 0,68% rispetto al 31 dicembre del 2008. Un risultato sostanzialmente in linea con gli obiettivi prefissati.

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL:

CCNL	Maschi	Femmine	Totale
Gas Acqua	17.867	4.468	22.335
Elettrici	5.961	1.339	7.300
Anfida	337	48	385
Funerarie	195	75	270
Altro	26	19	45
Totali	24.386	5.949	30.335

L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	3	-	3
tra 20 e 24	163	34	197
tra 25 e 29	782	249	1.031
tra 30 e 34	1.783	686	2.469
tra 35 e 39	3.085	1.085	4.170
tra 40 e 44	4.602	1.366	5.968
tra 45 e 49	5.389	1.228	6.617
tra 50 e 54	5.172	834	6.006
tra 55 e 59	2.904	423	3.327
tra 60 e 64	481	41	522
65 e oltre	22	3	25
Totali	24.386	5.949	30.335

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.900	1.864	7.764
Nord Occidentale	8.184	1.969	10.153
Centrale	5.695	1.431	7.126
Meridionale	3.174	494	3.668
Insulare	1.433	191	1.624
Totali	24.386	5.949	30.335

Al 31.12.2009 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 561, rispetto all'esercizio passato si registra un incremento di 19 unità.

L'**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP)** è passato da 249,660 milioni di euro nel 2008 a 332,346 milioni di euro nel 2009 con un incremento di 82,686 milioni di euro.

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso.

- Comparto CONSERVATIVO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto GARANTITO (85% obbligazioni - 15% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Conservativo

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio basso.

È teso infatti alla conservazione e rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di breve periodo (3 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte principalmente dai mercati obbligazionari ed in via residuale da quelli azionari dell'area Euro, nel breve periodo.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria (minimo 90% del patrimonio del comparto) e di natura azionaria (fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto).

Il benchmark del comparto si compone per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed è costituito:

- per il 40% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 10% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro

Il gestore finanziario per il comparto Conservativo è:

- BNP Paribas Asset Management

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate.

Sul patrimonio opera una garanzia di capitale e di rendimento minimo – per gli aderenti che manterranno la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 – pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% dell'incremento del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni. Qualora il rendimento della gestione finanziaria, anche in un singolo anno, fosse superiore al rendimento minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti, per l'anno in considerazione, il maggior rendimento conseguito.

La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

- $TFR = (75\% \text{ dell'incremento dell'indice FOI} + 1,5\%)$.
dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è inoltre caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- Eurizon Vita S.p.A.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri (non superiori al 20% del totale delle risorse in gestione), privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- AXA Investment Managers
- PIONEER Investments Management Sgr. S.p.A.
- EURIZON CAPITAL Sgr. S.p.A.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

I gestori finanziari per il comparto dinamico sono:

- PRIMA SGR
- SWISS & GLOBAL AM

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2009

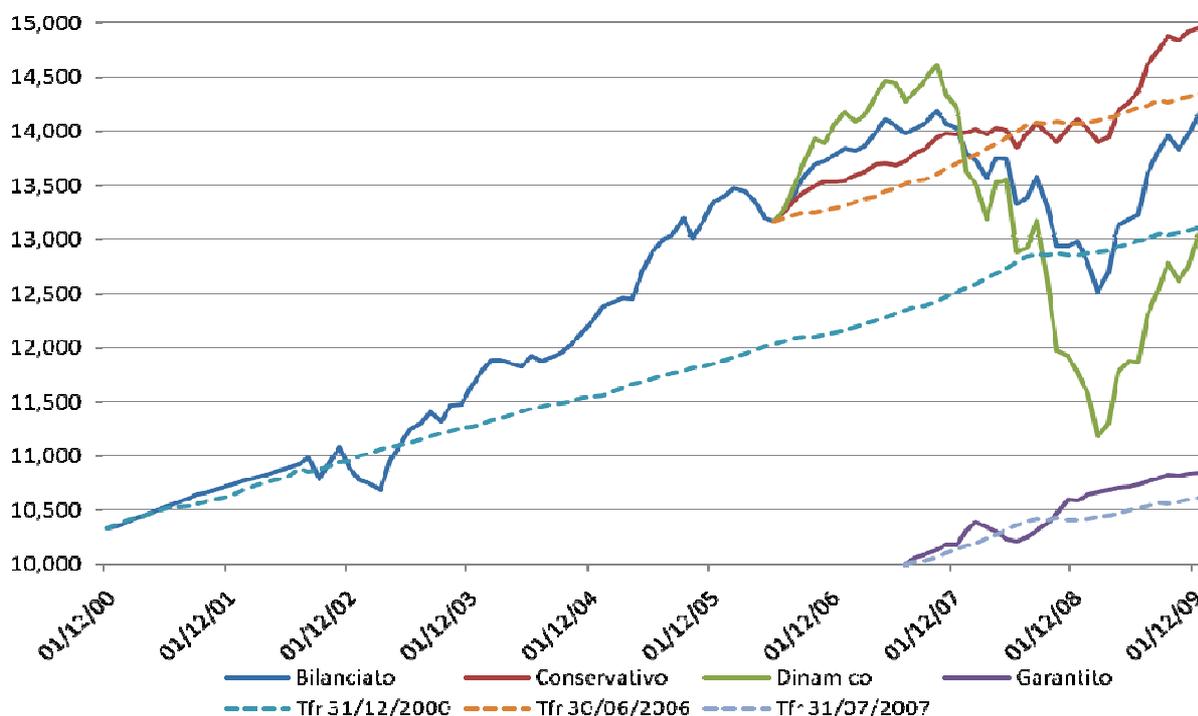
La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2009 per ciascun comparto.

Comparto GARANTITO		Comparto CONSERVATIVO		Comparto BILANCIATO		Comparto DINAMICO	
Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*
dicembre '08	10,588	dicembre '08	14,111	dicembre '08	12,984	dicembre '08	11,773
gennaio '09	10,641	gennaio '09	14,020	gennaio '09	12,770	gennaio '09	11,570
febbraio '09	10,667	febbraio '09	13,904	febbraio '09	12,518	febbraio '09	11,180
marzo '09	10,689	marzo '09	13,938	marzo '09	12,691	marzo '09	11,295
aprile '09	10,704	aprile '09	14,188	aprile '09	13,128	aprile '09	11,770
maggio '09	10,713	maggio '09	14,266	maggio '09	13,186	maggio '09	11,868
giugno '09	10,731	giugno '09	14,362	giugno '09	13,231	giugno '09	11,859
luglio '09	10,768	luglio '09	14,618	luglio '09	13,609	luglio '09	12,310
agosto '09	10,794	agosto '09	14,752	agosto '09	13,817	agosto '09	12,541
settembre '09	10,819	settembre '09	14,877	settembre '09	13,960	settembre '09	12,784
ottobre '09	10,815	ottobre '09	14,841	ottobre '09	13,827	ottobre '09	12,610
novembre '09	10,830	novembre '09	14,917	novembre '09	13,965	novembre '09	12,754
dicembre '09	10,840	dicembre '09	14,960	dicembre '09	14,168	dicembre '09	13,065

* *Net Asset Value*: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l'andamento dei comparti, confrontato con quello del Tfr, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare il comparto Bilanciato batte nettamente il Tfr se si considera come momento iniziale la fine del 2000, mentre soffre se si considera la data di avvio del multi comparto (30 giugno 2006). Il comparto Garantito ha un rendimento migliore del Tfr dall'avvio del comparto, come anche il comparto Conservativo. In questo confronto esce al momento sofferente il comparto Dinamico.

COMPARTO CONSERVATIVO

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

- ☐ BNP Paribas Asset Management Funds SGR SpA: patrimonio pari a 11.549.271,59 Euro.

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2009 il portafoglio è interamente investito in Oicr azionari ed obbligazionari i cui criteri di investimento sono conformi al benchmark assegnato al gestore.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	90,13%	Azionario	9,80%	Liquidità	0,07%
Titoli governativi	0,00%	Azioni quotate	0%		
Titoli corporate	0,00%	Azioni non quotate	0%		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00%	OICR ¹	9,80%		
OICR ¹	90,13%				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	90,13%	Liquidità (in % del patrimonio)	0,07%
Area Euro	90,13%	Duration media	34 mesi
Titoli di capitale	9,80%	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0%
Area Euro	9,80%	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	1,89

Il valore della quota del comparto Conservativo al 31/12/2009 è pari 14,960 Euro (6,02% rispetto all'anno precedente). La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 5,24%.

Il rendimento annualizzato degli ultimi 3 anni è stato pari a 3,41%. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,13%, mentre quella del tfr 2,59%.

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 2,17%. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,37%.

COMPARTO BILANCIATO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione.

- Axa Investment managers: patrimonio pari a 117.107.198,63 Euro;
- Eurizon Capital SGR SpA: patrimonio pari a 82.571.387,94 Euro;
- Pioneer Investment Management SGR SpA: patrimonio pari a 90.607.479,76 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2009 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 32,74% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	66,74%	Azionario	32,74%	Liquidità	0,52%
Titoli governativi	65,06%	Azioni quotate	32,74%		
Titoli corporate	1,62%	Azioni non quotate	0,00%		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,07%	OICR ¹	0,00%		
OICR ¹	0,00%				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	66,74%	Liquidità (in % del patrimonio)	0,52%
Italia	25,52%	Duration media	55 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	41,22%	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	22,57%
Titoli di capitale	32,74%	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	3,28
Italia	1,12%		
Altri Paesi Area Euro	15,64%		
Altri Paesi Unione Europea	2,46%		
Usa	10,06%		
Giappone	1,96%		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	1,47%		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,03%		

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2009, ha registrato una crescita del 9,13% passando dal valore di 12,984 Euro al 31/12/2008 fino a raggiungere al 31/12/2009 il valore di 14,168 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 9,45%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 2,96% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 3,02% mentre quella del tfr 2,57%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stato pari a 4,20%. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,30%.

COMPARTO DINAMICO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa. Le risorse da conferire in gestione sono assegnate in gestore.

- Swiss & Global SGR SpA: patrimonio pari a 7.953.503,64 Euro;
- Prima SGR SpA: patrimonio pari a 11.814.723,50 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2009 l'investimento sui mercati azionari è pari al 52,41% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	46,65%	Azionario	52,41%	Liquidità	0,94%
Titoli governativi	37,56%	Azioni quotate	31,68%		
Titoli corporate	7,32%	Azioni non quotate	0,00%		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00%	OICR ¹	20,73%		
OICR ¹	1,77%				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	46,65%	Liquidità (in % del patrimonio)	0,94%
Italia	14,78%	Duration media	65 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	31,87%	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	25,48%
Titoli di capitale	52,41%	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	1,99
Italia	1,35%		
Altri Paesi Area Euro	25,81%		
Altri Paesi Unione Europea	3,26%		
Usa	18,75%		
Giappone	0,92%		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	1,28%		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	1,04%		

Il valore della quota del comparto Dinamico, nel corso del 2009, ha registrato una crescita del 10,97% passando dal valore di 11,773 Euro al 31/12/2008 fino a raggiungere al 31/12/2009 il valore di 13,065 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 13,81%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 3 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a -2,43% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a -1,08% mentre quella del tfr 2,59%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 7,74%. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 8,36%.

COMPARTO GARANTITO

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

- Eurizon Vita S.p.A.: patrimonio pari a 11.205.422,34 Euro.

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2009 il patrimonio è investito quasi totalmente in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite Oicr, è pari allo 0,99%. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario				
Obbligazionario	96,19%	Azionario	0,99%	Liquidità 2,82%
Titoli governativi	81,83%	Azioni quotate	0,00%	
Titoli corporate	14,36%	Azioni non quotate	0,00%	
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00%	OICR ¹	0,99%	
OICR ¹	0,00%			

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	96,19%	Liquidità (in % del patrimonio)	2,82%
Italia	52,31%	Duration media	20 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	43,88%	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00%
Titoli di capitale	0,99%	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	7,57
Italia	0,00%		
Altri Paesi Area Euro	0,49%		
Altri Paesi Unione Europea	0,00%		
Usa	0,50%		
Giappone	0,00%		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	96,19%		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	52,31%		

Il valore della quota al 31/12/2009 del comparto Garantito è pari 10,840 Euro (2,38% rispetto all'anno precedente). La variazione del benchmark, individuato nel tasso netto di rivalutazione del TFR, è stata pari nello stesso periodo a 1,98%.

Contesto Macroeconomico 2009

Nel corso del 2009 sono emersi segnali di ripresa dell'economia mondiale, significativamente indebolita dagli effetti della crisi finanziaria iniziata nel 2007 e manifestatasi in tutta la sua criticità nel 2008. Il recupero dell'attività si è evidenziato dapprima nelle economie asiatiche emergenti, per poi estendersi anche ai paesi più industrializzati. Nella seconda metà dell'anno hanno cominciato a manifestarsi gli effetti delle misure straordinarie promosse a contrasto della crisi dalle autorità di governo e dalle banche centrali: i dati economici hanno dapprima evidenziato un rallentamento della caduta per poi tornare al segno positivo. Le prospettive per il 2010 sembrano prospettare una ripresa dell'economia globale del 3,1 per cento, dopo la contrazione dell'1,3 per cento stimata per il 2009. Nel 2010 anche il commercio mondiale è previsto ritornare in espansione al tasso del 3,5 per cento, dopo la sensibile riduzione stimata per lo scorso anno (12,5 per cento). Gli indicatori più recenti segnalano un generale miglioramento del clima di fiducia, sebbene restano tuttavia presenti fattori di vulnerabilità per la ripresa.

L'inversione di tendenza dei prezzi delle materie prime rispetto ai picchi raggiunti nell'estate del 2008 ha fortemente ridotto le pressioni inflative presenti in ambito internazionale; in diverse aree industrializzate l'inflazione al consumo si è collocata in territorio negativo nel corso dell'estate 2009.

Con l'emergere dei segnali di ripresa economica, le quotazioni del greggio sono tornate a crescere, collocandosi attorno ai 75 dollari al barile nel mese di dicembre (Brent); le quotazioni sono tuttavia inferiori di circa la metà rispetto al picco storico registrato a luglio 2008. Dall'inizio del 2009, i prezzi dei metalli e dei beni alimentari hanno manifestato una tendenza al rialzo, pur rimanendo ben al di sotto dei massimi del 2008.

Per fronteggiare la crisi, i Governi e le Banche Centrali dei maggiori paesi hanno rafforzato il grado di coordinamento internazionale. In ambito europeo, è stato definito un quadro comune di intervento unitamente alle iniziative di sostegno a livello nazionale.

Le autorità di politica economica hanno approvato importanti misure fiscali e provvedimenti straordinari per la ricapitalizzazione delle banche, per l'estensione della garanzia sui depositi e per favorire l'equilibrio nei mercati finanziari. Piani per la realizzazione di opere pubbliche sono stati approvati in alcuni paesi.

Pur in presenza di un rafforzamento dei segnali di uscita dalla crisi, permane l'incertezza sulla effettiva forza della ripresa economica, la quale è ancora prevalentemente sostenuta dalla ricostituzione delle scorte e dalle misure di stimolo monetario e fiscale adottate, misure che per loro natura sono a carattere temporaneo.

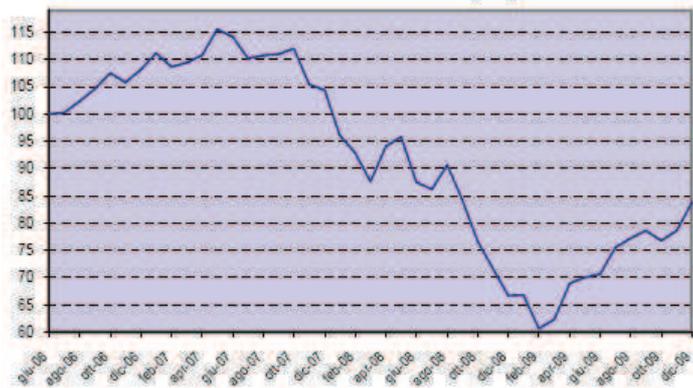
Sui mercati azionari internazionali si è registrato un significativo recupero nel 2009; la volatilità si è considerevolmente ridotta rispetto ai massimi della seconda metà del 2008.

Nel 2009 le autorità monetarie degli Stati Uniti, del Giappone e dell'area dell'euro hanno adottato politiche eccezionalmente espansive. La Riserva Federale ha lasciato al minimo storico il tasso sui Fed funds in un intervallo di riferimento tra lo 0-0,25 per cento e ha utilizzato ampiamente strumenti non convenzionali per sostenere l'economia e il funzionamento dei mercati finanziari. La Banca del Giappone ha mantenuto il tasso di riferimento allo 0,1 per cento e ha fatto ricorso a misure temporanee per contrastare il persistere di un processo deflazionistico e l'instabilità nel mercato dei cambi, fonte di preoccupazione per gli operatori economici nazionali. La Banca Centrale Europea ha ridotto il tasso di policy all'1,0 per cento e, come le altre banche centrali, ha adottato misure straordinarie per garantire liquidità al sistema bancario, al fine di assicurare il finanziamento delle imprese e delle famiglie.

Negli ultimi mesi, i principali organismi internazionali hanno rivisto al rialzo le stime sulla crescita economica globale.

Focalizzando l'attenzione sul *mercato azionario*, gli indici dei mercati azionari – rappresentativi degli investimenti di Pegaso – hanno registrato una variazione positiva del 27,32% per la componente euro (a fronte di – 44,85% registrato nel 2008) e del 29,74% per la componente globale extra euro (a fronte di – 39,24% registrato nel 2008), consentendo un recupero parziale delle perdite registrate nel 2008.

MSCI World ex EMU (Eur)



MSCI EMU



Il 2009 si è aperto all'insegna della correzione dei mercati. Il 9 marzo l'indice americano Standard&Poor's 500 è arrivato a circa 676 punti, un livello non più toccato dall'ottobre 1996 per poi dare inizio ad un vistoso rally che ha permesso di archiviare l'anno con performance a doppia cifra per la maggior parte dei listini azionari. Gli indici principali hanno chiuso in prossimità dei massimi di periodo, seppure ancora distanti dai picchi fatti registrare nel 2007. La pubblicazione di notizie economiche favorevoli e le progressive revisioni al rialzo degli utili attesi hanno continuato ad imprimere slancio alle quotazioni azionarie, in un contesto di aumentata propensione al rischio, di bassi tassi di interesse e di condizioni di liquidità abbondante.

A livello geografico si è evidenziata la maggiore forza relativa esibita dai mercati emergenti rispetto ai mercati più maturi, per i quali si sottolinea la penalizzazione derivante dalla componente valutaria sia per il mercato statunitense sia per quello nipponico una volta

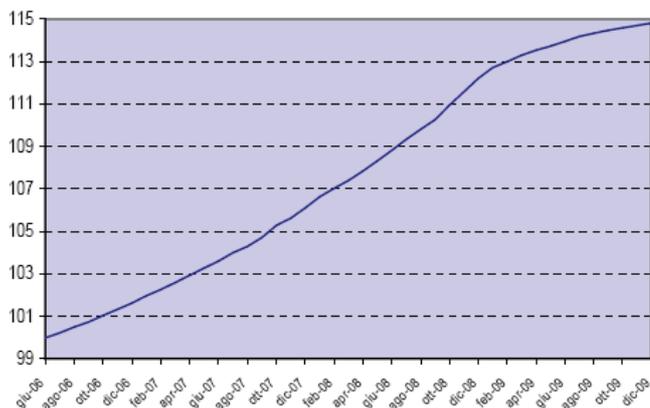
tradotti in euro. A livello globale spiccano le performance del settore tecnologico, delle materie prime, dei consumi ciclici e dei titoli del comparto finanziario. In fondo alla classifica (ma pur sempre con un saldo positivo) si colloca l'andamento dei titoli delle telecomunicazioni, seguito dall'andamento piatto su base annuale del settore delle utility.

JPM EMU All Maturities

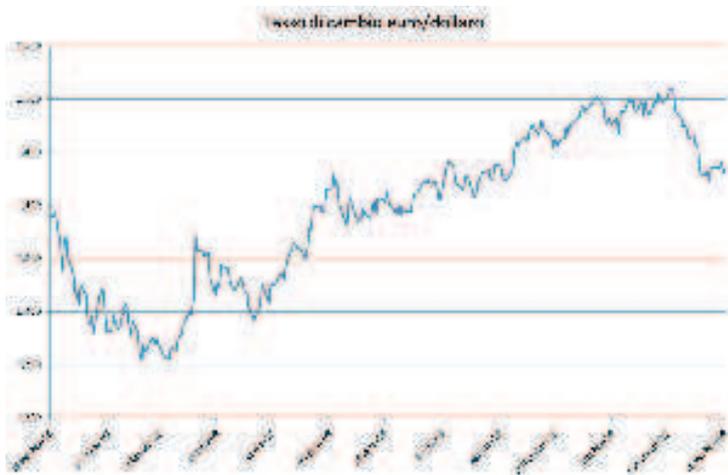


Le dinamiche che hanno caratterizzato i **mercati obbligazionari** nel corso del 2009 hanno segnato un cambiamento evidente rispetto alle tendenze evidenziate nel 2008. Infatti è diminuita la domanda di investimenti "sicuri", quali i titoli di Stato dei Paesi più affidabili, a favore di titoli a maggiore rendimento; i tassi di interesse a breve termine sono scesi restituendo alla struttura dei tassi una configurazione più coerente con aspettative di crescita nel medio periodo. Gli investimenti nelle obbligazioni societarie (e in misura minore negli emittenti governativi ritenuti meno affidabili) sono tornati nelle preferenze degli investitori e la crescita del loro prezzo ha premiato coloro che hanno scelto questa tipologia di emittenti.

JPM EMU Cash 3 mesi



Gli indici dei mercati obbligazionari rappresentativi degli investimenti di Pegaso (obbligazioni prevalentemente governative dell'area euro) hanno registrato una variazione di 2,31% (rispetto al 5,75% del 2008) per la componente obbligazionaria a breve termine e del 4,32% (rispetto al 9,37% del 2008) per la componente a medio/lungo termine.



Per quel che riguarda invece il *mercato dei cambi*, il 2009 ha visto fasi alterne con un rafforzamento del dollaro rispetto all'euro nella prima parte dell'anno, giunto fino a livelli prossimi a 1,25 per poi precipitare nel corso dell'anno fino al livello di 1,50 e ritornare a rivalutarsi in chiusura di anno. Un simile andamento ha avuto l'andamento del dollaro rispetto allo yen. Una possibile interpretazione di tali andamenti è riconducibile al ruolo di valuta rifugio nei momenti di crisi e al prevalere dei timori a fasi alterne nei confronti dell'area statunitense piuttosto che nei confronti dell'area euro.

Commento alla gestione finanziaria 2009

Nel corso del 2009 la gestione del portafoglio è stata caratterizzata, su tutti i comparti, da due principali scelte gestionali: in primo luogo la componente azionaria è stata sottopesata nei confronti del benchmark nella prima parte dell'anno, mentre in chiusura di anno si è registrato un sovrappeso da parte di tutti i gestori; in secondo luogo la componente obbligazionaria è stata caratterizzata da una duration leggermente superiore a quella del benchmark durante la parte centrale dell'anno.

Il sottopeso dell'azionario è stato motivato inizialmente dal protrarsi della crisi economica mondiale da tempo in atto, la quale ha fatto registrare i minimi di performance a inizio marzo; successivamente si è registrato una forte ripresa dei mercati durata fino a giugno che ha spiazzato inizialmente diversi gestori. Il mercato azionario ha continuato a crescere anche nella seconda parte dell'anno, registrando delle temporanee fasi di consolidamento a luglio e a novembre.

La componente obbligazionaria è stata investita anche in titoli corporate per trarre vantaggio dalle valutazioni estremamente interessanti. Inoltre il livello particolarmente basso dei tassi a breve termine ha favorito una sostituzione delle scadenze a breve con quelle a medio e lungo termine. La posizione valutaria del portafoglio del fondo è stata mantenuta sostanzialmente in linea con quella del benchmark.

Di seguito sono riportati i risultati (al lordo della fiscalità) delle gestioni patrimoniali affidate dal Fondo al 31 dicembre 2009:

Da inizio anno (2009) Da inizio mandato*

Comparto (1)	Gestore	Performance Comparto	Performance Benchmark	Performance Comparto	Performance Benchmark
Bilanciato (€ 289.773.241,75) ↑	PIONEER (€ 90.607.479,76)	10,16%	10,65%	8,21%	8,70%
	EURIZON CAPITAL (€ 82.571.387,94)				
	AXA (€ 117.107.198,63)				
Conservativo (€ 11.513.925,24) ↑	BNP PARIBAS (€ 11.549.271,59)	6,75%	5,90%	14,98%	14,70%
Dinamico (€ 19.864.564,98) ↑	PRIMA (€ 11.814.723,50)	12,58%	15,57%	-1,37%	2,87%
	SWISS & GLOBAL (€ 7.953.503,64)				
Garantito (€ 11.205.422,34) ↑	EURIZON VITA (€ 11.205.422,34)	2,61%	2,22%	8,77%	6,95%

* Per tutti i comparti si intende il 30 giugno 2006, tranne che per il comparto Garantito che è partito il 31 luglio 2007.

□ *Oneri di gestione*

Le spese complessive dell'esercizio 2009 ammontano allo 0,414% sul patrimonio (0,496% nel 2008). Le commissioni di gestione finanziaria, inclusa quella della banca depositaria, sono pari allo 0,174% (rispetto allo 0,180% dell'esercizio 2008), mentre quelle di gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,240% (rispetto allo 0,316% dell'esercizio 2008).

ONERI DI GESTIONE	Dettaglio delle voci di costo	Valori esposti in bilancio	Incidenza sull'ANDP
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	469.186,28	0,141%
	Banca depositaria	107.547,00	0,032%
	Totale oneri di gestione finanziaria	576.733,28	0,174%
Gestione amministrativa	Servizi amministrativi acquistati da terzi	242.480,53	0,073%
	Spese generali ed amministrative	556.262,11	0,167%
	Altri oneri amministrativi	-	-
	Totale oneri di gestione amministrativa	798.742,64	0,240%

Le spese complessive dell'esercizio 2009 ammontano allo 0,414% sul patrimonio (0,496% nel 2008). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,174% (rispetto allo 0,180% dell'esercizio 2008).

Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,240% del patrimonio (rispetto allo 0,316% dell'esercizio 2008). Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 2,00 Euro per mese di permanenza nel Fondo (24,00 Euro annui) che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali.

L'andamento della gestione amministrativa ha evidenziato un lieve aumento dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi pari a 849.578,77 euro (rispetto a 845.466,12 euro del 2008).

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Conservativo		Dinamico		Garantito	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%	ctv	%
ANDP	289.773.241,75		11.513.925,24		19.864.564,94		11.195.142,42	
Oneri di Gestione Finanziaria	481.519,19	0,166	18.521,98	0,161	31.254,91	0,157	45.437,20	0,406
- Commissioni di gestione finanziaria	386.490,65	0,133	15.045,31	0,131	25.392,85	0,128	42.257,47	0,377
- Compensi a banca depositaria	95.028,54	0,033	3.476,67	0,030	5.862,06	0,030	3.179,73	0,028
- Altri oneri	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri di gestione Amm.va	651.894,85	0,225	40.738,57	0,354	55.530,24	0,280	50.578,98	0,452
- Spese generali ed amm.va	453.994,06	0,157	28.371,24	0,246	38.672,49	0,195	35.224,32	0,315
- Oneri per servizi amm.va acquistati da terzi	197.900,79	0,068	12.367,33	0,107	16.857,75	0,085	15.354,66	0,137
- Altri oneri amministrativi	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	1.133.414,04	0,391	59.260,55	0,515	86.785,15	0,437	96.016,18	0,858

□ *La gestione previdenziale*

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a 56,589 milioni di euro (+5,169 milioni di euro rispetto al precedente esercizio).

	2008	2009
	51.420.347,10	56.589.311,05
Contributi	65.093.925,94	65.093.925,94
Anticipazioni	-3.382.327,72	-3.708.433,98
Riscatti e trasferimenti	-4.212.860,18	-3.871.968,07
Erogazioni in capitale	-6.078.390,94	-4.779.932,49
Altre variazioni	0,00	0,00

□ *Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2009*

Nel corso del 2009 sono state evase n. 1.381 richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a 12.358.253 euro. Di seguito il dettaglio:

135 TRASFERIMENTI	CTV EURO 1.163.147
319 RISCATTI	CTV EURO 2.708.446
305 PRESTAZIONI PENSIONISTICHE IN CAPITALE	CTV EURO 4.779.932
622 ANTICIPAZIONI	CTV EURO 3.706.728

Si precisa che solo 36 dei 135 trasferimenti in uscita non sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione inseguito a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni circa il 70% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell'iscritto.

Per quanto riguarda i tempi medi di liquidazione delle suddette prestazioni, premesso che lo statuto prevede che i riscatti ed i trasferimenti debbano essere "risolti" nel termine massimo di sei mesi e che il documento sulle anticipazioni prevede un tempo massimo di tre mesi, si evidenziano di seguito i tempi medi, massimi e minimi distinti per tipologia di prestazione, registrati nel mese di dicembre 2009 :

PRESTAZIONE	TEMPI STATUTO/DOCUMENTO ANTICIPAZIONE (GG)	TEMPO MEDIO (GG)	TEMPO MASSIMO (GG)	TEMPO MINIMO (GG)
RISCATTI	180	64,84	105	35
TRASFERIMENTI	189	69	89	49
ANTICIPAZIONI	90	45,47	58	33

□ *Imposta sostitutiva*

Nell'esercizio 2009 il Fondo registra un debito di imposta d'imposta pari a 3.135.396 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

□ *Conflitti di interesse*

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Nel corso dell'esercizio 2009 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria.

Le operazioni, di cui è riportato elenco di dettaglio in Nota integrativa, sono determinate esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Alla data del 31/12/2009 risultano in essere le seguenti posizioni:

Comparto Conservativo

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
BNP PARIBAS	LU0212177439	PARVEST EU SHORT TER	38.151,000	4.588.039,26	Gruppo Gestore
BNP PARIBAS	LU0107105024	PARVEST EURO BOND CL	0,600	114,52	Gruppo Gestore
BNP PARIBAS	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	8.496,653	1.132.179,01	Gruppo Gestore
BNP PARIBAS	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	3.871,000	1.253.081,41	Gruppo Gestore
BNP PARIBAS	LU0107105537	PARVEST EURO MED BON	20.785,000	3.466.106,60	Gruppo Gestore
BNP PARIBAS	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	5.070,870	1.101.765,17	Gruppo Gestore

Comparto Bilanciato

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
PIONEER	IT0003132476	ENI SPA ORD	21.681	385.921,80	Gruppo Società Contribuente
PIONEER	IT0003153415	SNAM RETE GAS	64.151	222.603,97	Gruppo Società Contribuente
PIONEER	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	2.705	235.740,75	Gruppo Gestore
PIONEER	XS0357393866	BNP PARI 14/4/10 TV	410.000	410.533,00	Gruppo Gestore
PIONEER	FR0000131104	BNP PARIBAS	9.200	514.280,00	Gruppo Gestore
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	21.535	383.323,00	Gruppo Società Contribuente
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	119.759	377.240,85	Gruppo Gestore
EURIZON	US6174464486	MORGAN ST DEAN WITTE	2.500	51.367,49	Gruppo Gestore
EURIZON	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	11.923	147.368,28	Gruppo Gestore

Comparto Dinamico

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
SWISS&GLO	LU0026741909	JB ASIA STOCK FUND -	1.803,900	205.283,47	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0088383137	JB EUR LEADING STOCK	4.433,885	392.709,19	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	2.683,311	713.197,23	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	9.631,792	1.236.336,82	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	2.654,128	181.559,42	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0135056835	JB US VALUE STOCK FU	17.741,166	1.369.195,36	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	LU0100842615	JBEUR GOVERN BOND FU	2.405,836	349.592,03	Gruppo Gestore
SWISS&GLO	XS0400780887	ENI SPA 5,875% 01/20	200.000,000	222.860,00	Gruppo Società Contribuente
PRIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	3.583,000	63.777,40	Gruppo Società Contribuente

Comparto Garantito

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	638,766	55.176,610	Gruppo Gestore
EURIZON	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	649,990	55.470,150	Gruppo Gestore

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

☐ Contribuzione

Nel mese di gennaio 2010 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2009 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2009 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2009). Le contribuzioni, al netto delle quote associative e di iscrizione, ammontano a 22.313.759,54 euro.

☐ Previsione di spesa 2010

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2010 è stato predisposto ipotizzando 30.000 lavoratori associati. Sul versante della copertura delle spese, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto (per l'anno 2009 pari a 24 €) e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, a partire dal 2010 la determinazione della quota per la copertura delle spese a carico degli aderenti, è determinata nel seguente modo:

- Quota associativa: € 22,00 per testa (da prelevare in quote mensili pari a € 2,00 da gennaio a novembre)
- Quota sul patrimonio: 0,029% sul patrimonio del singolo comparto al 31.12.2010 (da prelevare sulla base delle esigenze effettive).

L'introduzione del meccanismo del prelievo di una quota calcolata sul patrimonio è altresì giustificata da una logica contabile, in quanto alcune voci di uscita sono funzionalmente collegate al patrimonio piuttosto che al numero di teste. Con l'introduzione di questo meccanismo tutti i contributi versati dall'iscritto (al netto delle spese effettive) confluiranno nel proprio patrimonio e si ridurrà al minimo l'importo del risconto amministrativo di fine anno (che sarebbe dimensionato al livello delle quote di adesione).

Di seguito è riportata la tabella di confronto dell'Indicatore Sintetico dei Costi anno 2009 – 2010

Comparti	Anni di permanenza							
	2 anni		5 anni		10 anni		35 anni	
	Ante	Post	Ante	Post	Ante	Post	Ante	Post
Garantito	1,13%	1,12%	0,78%	0,80%	0,64%	0,66%	0,52%	0,56%
Conservativo	0,83%	0,81%	0,48%	0,48%	0,33%	0,35%	0,22%	0,24%
Bilanciato	0,82%	0,80%	0,47%	0,47%	0,32%	0,34%	0,21%	0,23%
Dinamico	0,83%	0,81%	0,48%	0,48%	0,33%	0,35%	0,22%	0,24%

□ *Selezione Gestori Finanziari*

A seguito dell'emissione del bando per la selezione dei gestori finanziari, sono pervenute richieste di partecipazione da parte di 43 soggetti che hanno formulato 94 distinte offerte per i 5 mandati da affidare in gestione.

Ad oggi sono ancora in corso le attività previste dalla procedura di selezione. Il consiglio si è posto l'obiettivo di procedere con l'avvio effettivo dei nuovi mandati a partire dal mese di luglio 2010.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Come già evidenziato, al 31.12.2009 risultano iscritti a Pegaso n. 30.335 attivi, la percentuale di adesione stimata è pari al 68,9%, dato tra i più alti nel panorama dei fondi negoziali. Nel corso del 2010, secondo notizie in possesso del Fondo, sono previste procedure di mobilità e cassa integrazione per circa 1.000 unità, a cui bisogna aggiungere circa 800 uscite fisiologiche; si evidenzia, quindi, uno scenario di inversione di tendenza per cui gli iscritti totali potrebbero decrescere dopo diversi anni.

Sul versante delle entrate si ricorda che nel 2007 (anno di entrata in vigore della riforma Maroni) Pegaso ha registrato un incremento nel numero degli iscritti di oltre 7.000 unità. L'aumento del numero degli associati portò ad un incremento delle entrate di oltre € 80.000,00 (a parità di quota associativa € 24,00) con un conseguente consolidamento del risconto amministrativo a circa € 100.000,00. I dati contabili al 31.12.2009 evidenziano una diminuzione del risconto a circa € 60.000,00 dovuto, sostanzialmente, ad una diminuzione delle entrate di circa € 45.000,00 (bilanciato da un'economia di spesa di circa € 100.000,00).

La diminuzione del numero degli associati e la difficoltà a comprimere ulteriormente i costi, rende necessaria una rapida e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti) oltre che un presidio dei costi ancora più incisivo.

La rimodulazione dei mandati di gestione, la selezione in corso dei gestori finanziari, la rivisitazione dei contratti con alcuni fornitori e servizi, gli interventi previsti in termini di assistenza agli iscritti, dovrebbe portare un miglioramento della gestione ed un'ottimizzazione dei costi complessivi.

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

nel ringraziarVi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2009.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
(Giuseppe Chianese)

“RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL’ASSEMBLEA DEL FONDO PEGASO”

Signori Associati,

il Bilancio dell’esercizio 2009 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 16 marzo 2010 ed immediatamente acquisito dal Collegio dei Sindaci per lo svolgimento delle attività di sua competenza.

L’esame del documento consuntivo e l’attività di verifica periodica di competenza del collegio, ha tenuto conto dei principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In conformità a tali principi il collegio ha strutturato la presente relazione in due parti: la prima parte riassume l’attività e il risultato della funzione di controllo contabile, la seconda, invece, rende conto dell’attività di vigilanza.

FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto ai sensi della normativa vigente e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP); la sua struttura è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo stesso.

In particolare:

- la nota integrativa, riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- Lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali, amministrative, finanziarie);
- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).
- La relazione sulla gestione riassume l’attività del Fondo svolta nel 2009, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2009.

La gestione multicomparto è rappresentata attraverso quattro distinti rendiconti (uno per ciascun comparto d'investimento) corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio "aggregato", complessivo, del Fondo.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 332.346.874,35 con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 82.686.312,26 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

ATTIVITA'	Anno 2009 (Euro)
10 Investimenti diretti	
20 Investimenti in gestione	335.002.856,57
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni ulteriori	5.211,70
40 Attività della gestione amministrativa	387.869,52
50 Credito d'imposta	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	335.395.937,79
PASSIVITA'	
FASE DI ACCUMULO	
10 Passività della gestione previdenziale	1.825.678,07
20 Passività della gestione finanziaria	265.009,73
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.211,70
40 Passività della gestione amministrativa	198.399,18
50 Debiti d'imposta	754.764,76
TOTALE PASSIVITA' IN FASE DI ACCUMULO	3.049.063,44
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	332.346.874,35
CONTI D'ORDINE	
Attivo	25.462.710
Passivo	25.462.710
CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	
10 Saldo della gestione previdenziale	56.589.311,05
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria e indiretta	29.809.130,83
40 Oneri di gestione	-576.733,28
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	29.232.397,55
60 Saldo della gestione amministrativa	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	85.821.708,60
80 Imposta sostitutiva	-3.135.396,34

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70 + 80)	82.686.312,26
---	---------------

Il Collegio evidenzia che la posta pari ad euro 5.211,70 iscritta alla voce 30) S.P. Attività e 30) S.P. Passività - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali- si riferisce alla differenza di valore tra gli importi “garantiti” calcolati alla data di riferimento del bilancio per ciascun singolo iscritto al Comparto garantito e il valore corrente della propria singola posizione individuale. In effetti, alla data di chiusura del bilancio è stata effettuata una simulazione e valutata la singola posizione non in funzione della effettiva consistenza, ma applicando le regole della “garanzia” come se a tale data si verificassero tutte le condizioni per l’esercizio della stessa. Si evidenzia, infine, che la voce “Garanzie” non confluisce nella determinazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni e quindi non influisce sul valore di quota (operazione neutra), in quanto si tratta di garanzie rilasciate al singolo associato e non al Fondo nel suo complesso.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell’esercizio, il Collegio può attestare che il Bilancio di Pegaso, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato, nel complesso, redatto nel rispetto della vigente normativa. In particolare si conferma che:

- i contributi per le prestazioni ed “associativi” di spettanza del Fondo, sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell’incasso e del pagamento;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria appare regolare e conforme alla Legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.
- viene riportato nella sezione dei conti d’ordine il valore dei contributi di pertinenza dell’esercizio investiti/versati nell’esercizio successivo.

Parte delle quote di iscrizione raccolte dal Fondo per un valore pari ad € 60.379,85 sono confluite nel conto “risconto contributi per coperture oneri amministrativi”, destinato alle spese di promozione e di sviluppo del Fondo, così come disposto dalla COVIP.

Alla data del 31 dicembre 2009, si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento

Comparto	Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)	Numero quote	Valore quota (€)
Conservativo	11.513.925,24	769.605,628	14,960
Bilanciato	289.773.241,75	20.451.375,478	14,168
Dinamico	19.864.564,94	1.520.380,599	13,065
Garantito	11.195.142,42	1.032.705,945	10,840
TOTALE	332.346.874,35	=====	=====

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-economica e finanziaria del Fondo Pegaso al 31 dicembre 2009.

FUNZIONI DI VIGILANZA

Il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza, presso la sede del Fondo e con colloqui costanti con il gestore amministrativo del Fondo stesso, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile. In base alle risultanze delle attività svolte può dare atto della regolare tenuta dei libri sociali e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione, nonché dell'esistenza e della correttezza di tenuta del registro degli esposti.

Il Collegio dei Sindaci dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente affermare, sulla base delle informazioni di cui dispone, che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto e che non sono state, imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d'interesse né in contrasto con le indicazioni assunte dall'assemblea degli associati, né tali da compromettere il patrimonio e l'equilibrio del Fondo stesso.

Il Collegio ha ottenuto costantemente dagli Amministratori, nelle stesse sedi, informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, e conferma che non sussistono ulteriori particolari osservazioni da segnalare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere costantemente osservati. Tale orientamento trova ulteriore conferma nell'esito delle attività di controllo interno effettuate nel corso dell'esercizio dall'apposita funzione.

Si conferma che è stato aggiornato il DPSS- Documento Programmatico Sulla Sicurezza ex art. 34 del D.Lgs. 196/2003 in relazione all'attuale struttura interna e alle funzioni attribuite ai dipendenti e che il 27 novembre 2009 è stato redatto il Documento Di Valutazione dei Rischi ex art. 17, comma 1, lett a) del D. Lgs. 81/2008 in tema di sicurezza sul lavoro.

Il Collegio dei Sindaci ha intrattenuto rapporti e ottenuto informazioni dalla Società di revisione; ha altresì preso atto del contenuto della Relazione rilasciata in data odierna dalla stessa Società ottenendo in tale modo conferma del proprio giudizio sul bilancio.

Il Collegio prende atto delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e conferma l'avvenuta segnalazione agli organi competenti a fronte della comunicazione fatta dai gestori.

Conferma la inesistenza di ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

Il Collegio dei Sindaci, per tutto quanto innanzi considerato, nel concordare con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione dichiara che nulla osta all'approvazione del bilancio consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 da parte dell'Assemblea dei Delegati.”

Alle ore 16.05, terminate le operazioni sopra verbalizzate, la seduta viene sciolta.

IL COLLEGIO DEI SINDACI

Dott. Giuseppe Lalla (Presidente)

Dott. Marco Cicione

Dott. Sergio Pirrotta

Dott. ssa Anna Maria Allievi



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**ALL'ASSEMBLEA DEI RAPPRESENTANTI DI
PEGASO – FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DELLE IMPRESE DI SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ E PER I
DIPENDENTI DI FEDERUTILITY**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di PEGASO chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che PEGASO ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 3 aprile 2009.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di PEGASO al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

Roma, 31 marzo 2010

FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.

Fausto Vittucci
(Socio Accomandatario)