

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2009**

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

## STATO PATRIMONIALE

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

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

## CONTO ECONOMICO

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

**STATO PATRIMONIALE**

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

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

## CONTO ECONOMICO

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

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

### **PREMESSA**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **B. Criteri di valutazione**

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

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

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

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

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

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

- Titoli di capitale quotati

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

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

- Cambi

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

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

- Ratei e risconti

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

- Immobilizzazioni

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

- Contributi previdenziali

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

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati nel rispetto del principio di competenza.

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

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

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

- Quote di Sottoscrizione

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

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

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

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

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

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

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

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 8.641.286:

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

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 8.641.286:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### F. Compensi ad amministratori e sindaci

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

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

#### G. Informazioni aggiuntive

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

#### COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

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

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

#### H. Sviluppo delle quote

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

## I. Arrotondamenti

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

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

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

## M. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

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

## 40. Attività della Gestione Amministrativa

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

Le stesse si dividono in:

### a) Cassa e depositi bancari

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

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

### b) Immobilizzazioni immateriali

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

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

c) *Immobilizzazioni materiali*

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

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

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

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

La voce è così composta:

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

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

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

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

e) *Ratei e risconti attivi*

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

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

#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

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

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

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

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

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

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

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

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

Dettaglio Contributi a copertura oneri amministrativi

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

Gli stessi sono attribuiti ai singoli comparti come segue:

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

*Dettaglio Quote Iscrizioni da attribuire*

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

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

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

*c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

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

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

*a) Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi*

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

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

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

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

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

c) *Spese generali ed amministrative*

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

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

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

La voce "Spese generale ufficio" è così composta:

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

d) *Spese per il personale*

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

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

e) *Ammortamenti*

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

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

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

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

g) *Oneri e proventi diversi*

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

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

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.*

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

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

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

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

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'**

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

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

**CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'**

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

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

**Informazioni generali**

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

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

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

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

**Sviluppo delle quote**

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

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'**

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

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

**CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'**

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

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

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

#### 20. Investimenti in gestione

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

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

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

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

#### a) Depositi bancari

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

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

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

b) *Crediti per operazioni pronti contro termine*

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

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

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

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

d) *Titoli di debito quotati*

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

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

e) *Titoli di capitale quotati*

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

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

f) *Titoli di debito non quotati*

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

g) *Titoli di capitale non quotati*

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

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

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

i) *Opzioni acquistate*

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

l) *Ratei e risconti attivi*

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

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

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

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

n) *Altre attività della gestione Finanziaria*

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

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

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

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

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

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

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

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

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

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

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

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

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

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

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

### **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

|                             | 31/12/09 | 31/12/08  | % SU VOLUMI<br>NEGOZIATI 2009 |
|-----------------------------|----------|-----------|-------------------------------|
| COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE | 754.058  | 1.350.073 | 0,01638%                      |

### **CONFLITTI D'INTERESSE**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

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

#### a) Cassa e depositi bancari

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

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

#### b) Immobilizzazioni immateriali

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

#### c) Immobilizzazioni materiali

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

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

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

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

#### e) Ratei e risconti attivi

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

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

## 50. Crediti d'imposta

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

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

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

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

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

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

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

Le stesse si dividono in:

#### a) Debiti della gestione previdenziale

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

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

#### b) Altre passività della gestione previdenziale

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

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

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

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

### a) Debiti per operazioni pronti contro termine

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

### b) Opzioni emesse

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

### c) Ratei e Risconti passivi

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

### d) Altre passività della gestione finanziaria

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

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

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

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

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

## 40. Passività della Gestione Amministrativa

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

### a) TFR

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

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

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

*b) Altre passività della gestione amministrativa*

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

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

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

*c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

## 50. Debiti d'imposta

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

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

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

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

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

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

## CONTI D'ORDINE

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

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

### Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

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

##### a) Contributi per le prestazioni

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

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

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

##### b) Anticipazioni

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

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

##### c) Trasferimenti e riscatti

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

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

d) *Trasformazioni in rendita*

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

e) *Erogazioni in forma di capitale*

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

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

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

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

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

a) *Dividendi e interessi*

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

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

*b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

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

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

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

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

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

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

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

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

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

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

#### 40. Oneri di Gestione

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

a) *Società di gestione*

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

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

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

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

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

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

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

*b) Banca depositaria*

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

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

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

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

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

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

*a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

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

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

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

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

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

*c) Spese generali ed amministrative*

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

*d) Spese per il personale*

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

*e) Ammortamenti*

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

*f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

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

*g) Oneri e proventi diversi*

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

*h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

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

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

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

## 80. Imposta sostitutiva

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

### a) Imposta sostitutiva

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

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

## Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

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

**RENDICONTO**  
**COMPARTO CRESCITA**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA**

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

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

**CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA**

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

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

**Informazioni generali**

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

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

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

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

**Sviluppo delle quote**

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

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA**

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

## CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

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

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

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

#### 20. Investimenti in gestione

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

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

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

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

#### a) Depositi bancari

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

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

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

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

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

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

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

d) *Titoli di debito quotati*

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

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

e) *Titoli di capitale quotati*

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

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

f) *Titoli di debito non quotati*

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

g) *Titoli di capitale non quotati*

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

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

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

i) *Opzioni acquistate.*

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

l) *Ratei e risconti attivi*

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

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

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

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

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

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

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

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

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE**

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

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

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

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

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

## **INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

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

## **CONFLITTI D'INTERESSE**

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

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

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

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

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

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

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

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

#### a) Cassa e depositi bancari

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

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

#### b) Immobilizzazioni immateriali

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

#### c) Immobilizzazioni materiali

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

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

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

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

e) *Ratei e risconti attivi*

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

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

## 50. Crediti d'imposta

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

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

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

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

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

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

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

a) *Debiti della gestione previdenziale*

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

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

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

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

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

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

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

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

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

b) *Opzioni emesse*

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

c) *Ratei e Risconti passivi*

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

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

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

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

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

## 40. Passività della Gestione Amministrativa

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

a) *TFR*

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

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

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

*b) Altre passività della gestione amministrativa*

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

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

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

*c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

## 50. Debiti d'imposta

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

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

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

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

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

## CONTI D'ORDINE

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

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

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

### 10. Saldo della gestione previdenziale

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

#### a) Contributi per le prestazioni

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

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

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

#### b) Anticipazioni

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

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

#### c) Trasferimenti e riscatti

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

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

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

d) *Trasformazioni in rendita*

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

e) *Erogazioni in forma di capitale*

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

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

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

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

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

a) *Dividendi e interessi*

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

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

*b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

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

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

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

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

*c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

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

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

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

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

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

#### 40. Oneri di Gestione

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

a) *Società di gestione*

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

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

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

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

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

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

b) *Banca depositaria*

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

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

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

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

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

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

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

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

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

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

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

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

### c) Spese generali ed amministrative

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

### d) Spese per il personale

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

### e) Ammortamenti

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

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

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

g) *Oneri e proventi diversi*

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

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

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

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

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

## 80. Imposta sostitutiva

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

a) *Imposta sostitutiva*

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

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

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

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



**RENDICONTO**  
**COMPARTO GARANTITO**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

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

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

**CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO**

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

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

**Informazioni generali**

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

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

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

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

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

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

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

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

## Sviluppo delle quote

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

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

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

**CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO**

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

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

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

#### 20. Investimenti in gestione

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

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

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

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

##### a) Depositi bancari

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

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

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

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

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

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

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

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

*d) Titoli di debito quotati*

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

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

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

*e) Titoli di capitale quotati*

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

*f) Titoli di debito non quotati*

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

*g) Titoli di capitale non quotati*

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

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

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

*i) Opzioni acquistate.*

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

*l) Ratei e risconti attivi*

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

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

*m) Garanzie di restituzione del capitale*

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

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

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

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

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

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

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE**

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

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

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

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

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

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

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

## **CONFLITTI D'INTERESSE**

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

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

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

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

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

#### a) Cassa e depositi bancari

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

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

#### b) Immobilizzazioni immateriali

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

#### c) Immobilizzazioni materiali

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

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

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

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

#### e) Ratei e risconti attivi

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

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

## 50. Crediti di Imposta

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

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

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

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

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

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

#### a) Debiti della gestione previdenziale

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

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

#### b) Altre passività della gestione previdenziale

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

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

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

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

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

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

*b) Opzioni emesse*

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

*c) Ratei e Risconti passivi*

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

*d) Altre passività della gestione finanziaria*

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

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

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

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

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

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

*a) TFR*

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

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

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

*b) Altre passività della gestione amministrativa*

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

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

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

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

## 50. Debiti d'imposta

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

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

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

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

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

### Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Garantito

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

## 10. Saldo della gestione previdenziale

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

a) *Contributi per le prestazioni*

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

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

*b) Anticipazioni*

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

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

*c) Trasferimenti e riscatti*

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

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

*d) Trasformazioni in rendita*

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

*e) Erogazioni in forma di capitale*

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

*f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

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

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

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

### a) Dividendi e interessi

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

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

### b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

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

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

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

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

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

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

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

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

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

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

#### 40. Oneri di Gestione

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

a) *Società di gestione*

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

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

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio.

b) *Banca depositaria*

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

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

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

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

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

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

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

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

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

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

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

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

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

### c) Spese generali ed amministrative

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

### d) Spese per il personale

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

### e) Ammortamenti

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

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

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

g) *Oneri e proventi diversi*

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

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

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

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

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

## 80. Imposta sostitutiva

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

a) *Imposta sostitutiva*

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

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

## Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

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



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

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA**

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

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

**CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA**

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

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

**Informazioni generali**

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

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

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

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

**Sviluppo delle quote**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA**

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

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

## CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA

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

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

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

#### 20. Investimenti in gestione

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

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

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

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

##### a) Depositi bancari

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

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

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

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

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

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

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

d) *Titoli di debito quotati*

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

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

e) *Titoli di capitale quotati*

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

f) *Titoli di debito non quotati*

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

g) *Titoli di capitale non quotati*

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

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

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

i) *Opzioni acquistate*

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

l) *Ratei e risconti attivi*

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

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

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

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

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

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

**ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

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

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

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

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

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE**

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

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

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

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

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

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

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

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

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

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

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

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

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

### INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

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

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

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

### COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

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

### CONFLITTI D'INTERESSE

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

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

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

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

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

*a) Cassa e depositi bancari*

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

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

*b) Immobilizzazioni immateriali*

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

*c) Immobilizzazioni materiali*

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

*d) Altre attività della gestione amministrativa*

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

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

*e) Ratei e risconti attivi*

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

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

## 50. Crediti d'imposta

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

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

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

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

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

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

Le stesse si dividono in:

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

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

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

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

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

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

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

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

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

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

#### b) *Opzioni emesse*

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

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

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

*d) Altre passività della gestione finanziaria*

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

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

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

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

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

*a) TFR*

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

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

*b) Altre passività della gestione amministrativa*

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

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

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

*c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

## 50. Debiti d'imposta

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

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

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

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

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

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Moneta

### 10. Saldo della gestione previdenziale

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

#### a) Contributi per le prestazioni

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

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

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

#### b) Anticipazioni

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

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

c) *Trasferimenti e riscatti*

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

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

d) *Trasformazioni in rendita*

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

e) *Erogazioni in forma di capitale*

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

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

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

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

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

a) *Dividendi e interessi*

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

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

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

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

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

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

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

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

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

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

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

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

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

#### 40. Oneri di Gestione

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

a) *Società di gestione*

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

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

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

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

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

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

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

b) *Banca depositaria*

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

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

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

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

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

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

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

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

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

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

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

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

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

### c) Spese generali ed amministrative

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

### d) Spese per il personale

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

### e) Ammortamenti

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

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

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

g) *Oneri e proventi diversi*

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

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

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

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

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

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

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

## 80. Imposta sostitutiva

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

a) *Imposta sostitutiva*

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

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

## Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

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