
FONDOSANITA'

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE**



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

Piazza delle Repubblica n. 68 – 00185 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Luigi Mario DALEFFE

Vice Presidente

Angelo PIZZINI

Segretario

Claudio CAPRA

Consiglieri

Massimo ANGRISANI

Stefano BIASIOLI

Piero BUSNACH

Giorgio CAVALLERO

Paolo DRI

Carlo GHIANI

Giuseppe NIELFI*

Mauro MARTINI

Franco PAGANO

Luisanna PELLECCIA

Claudio TESTUZZA

Alessandro ZIVI

*Il Dott. Giuseppe Nielfi si è dimesso in data 6 novembre 2008.

Collegio sindacale

Presidente

Alessandro GRANGE

Sindaci effettivi

Nicola LORITO

Cataldo PIROLI

Sindaci Supplenti

Giovanni DELLA BELLA

Ennio PIERMARINI

Responsabile del Fondo

Luigi Mario DALEFFE

Direttore Generale del Fondo

Ernesto DEL SORDO

FondoSanità

Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie
Piazza della Repubblica, 68 - 00185 Roma
C.F.: 97132130580

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2009	pag. 4
<u>1 – STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 10
<u>2 – CONTO ECONOMICO</u>	pag.11
<u>3 – NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 12
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)</u>	pag. 18
<u>3.1 Comparto Scudo</u>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 21
3.1.2 - Conto Economico	pag. 23
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 24
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 24
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 29
<u>3.2 Comparto Progressione</u>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag.34
3.2.2 - Conto Economico	pag.36
3.2.3 - Nota Integrativa	pag.37
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 37
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 44
<u>3.3 Comparto Espansione</u>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 49
3.3.2 - Conto Economico	pag. 51
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 52
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 52
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 59

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2009

Caratteristiche del Fondo

FondoSanità – Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie – è un Fondo Pensione negoziale, costituito in forma di associazione riconosciuta, operante in regime di contribuzione definita. Ha lo scopo di fornire agli aderenti, senza alcun fine di lucro, prestazioni complementari dei trattamenti di pensione obbligatoria.

FondoSanità è aperto a tutti gli esercenti la professione medica e odontoiatrica iscritti all'ENPAM, agli infermieri iscritti all'ENPAPI, ai farmacisti iscritti all'ENPAF nonché agli infermieri professionali, agli assistenti sanitari e alle vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché i professionisti operanti nell'area sanitaria sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

L'adesione è libera e volontaria; la contribuzione annua che l'aderente intende versare a FondoSanità deve essere espressa in misura percentuale del reddito di lavoro autonomo imponibile ai fini delle imposte sui redditi relativo al periodo di imposta precedente, con un minimo dell'1%.

Regime delle prestazioni di FondoSanità:

- Il diritto di godere della prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.
- L'aderente ha facoltà di richiedere che le prestazioni siano erogate con un anticipo massimo di cinque anni rispetto ai requisiti per l'accesso alle prestazioni nel regime obbligatorio di appartenenza in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a quarantotto mesi o in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo.

L'entità delle prestazioni è determinata secondo criteri di corrispettività in conformità al principio di capitalizzazione, in funzione della contribuzione versata e dei relativi rendimenti.

Dal punto di vista finanziario FondoSanità è strutturato secondo una gestione multicomparto:

- Comparto Scudo: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidabilità.

- Comparto Progressione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale.
- Comparto Espansione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale.

E' in corso di formalizzazione la procedura per la istituzione di un comparto garantito che andrà a breve ad aggiungersi ai comparti di cui sopra.

Attività svolte nell'anno 2009

L'anno 2009 è stato ancora caratterizzato dal perseguimento del primario obiettivo di favorire una rapida crescita e lo sviluppo del Fondo.

Come programmato è stata più compiutamente definita l'organizzazione della struttura, funzionale ad assicurare un valido supporto di informazione e consulenza agli iscritti e di costante interazione con l'Autorità di Vigilanza, i gestori finanziari ed i services esterni al Fondo. Trattasi di una organizzazione di tipo orizzontale che, pur attribuendo competenze specifiche in capo alle singole risorse umane, mantiene un adeguato livello di trasversalità delle funzioni che, in un contesto assai contenuto sul piano dimensionale, rappresenta un importante elemento di flessibilità.

Più in particolare nel corso dell'anno:

- E' stato implementato il documento sulla struttura organizzativa e di governance di FondoSanità, che delinea l'organizzazione del Fondo Pensione, definendo i ruoli, gli obiettivi, le responsabilità e le principali attività. A corredo del documento, si è provveduto ad inserire in un allegato l'apparato contrattuale e le delibere relative, al fine di rendere più agevoli eventuali modifiche che si rendessero necessarie qualora intervenissero cambiamenti nella struttura del Fondo. Il documento in oggetto ed il relativo allegato sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione del 6 novembre 2009;
- Sono state apportate allo Statuto alcune modifiche concernenti l'ampliamento delle possibilità di scelte di investimento offerte agli aderenti. In particolare, per l'iscritto è ora possibile all'atto dell'adesione scegliere non più un solo comparto ma decidere eventualmente di far confluire il capitale cumulato ed i propri versamenti contributivi anche su più comparti, indicando le rispettive quote.

Una ulteriore innovazione intervenuta è stata quella di introdurre il meccanismo dell'automatico trasferimento della posizione previdenziale maturata al compimento del 60° anno di età al comparto Scudo e, quindi, al comparto con minor rischio. Tale iniziativa ha lo scopo di preservare il capitale accumulato dai rischi derivanti dalle turbolenze dei mercati finanziari cui inevitabilmente sono più esposti gli altri comparti più aggressivi. Ovviamente è data facoltà agli interessati di manifestare una diversa volontà; sarà cura del Fondo trasmettere tempestivamente ogni utile informativa in merito. L'Assemblea dei Delegati è stata convocata per apportare le occorrente modifiche statutarie.

- E' stata posta in essere la procedura per l'affidamento dell'attività di banca depositaria del Fondo. Il processo di selezione ha preso avvio nel mese di aprile 2009 con un bando pubblico. Ha visto partecipi alcuni dei più importanti Istituti di credito e si è concluso con l'affidamento dell'incarico a BNP Paribas Securities Services che ha, quindi, sostituito Banca Intesa. E' stata scelta BNP Paribas perché si è ritenuto che, più delle altre banche, possa fornire risposte adeguate alle esigenze del Fondo. Il processo di migrazione si è concluso nello scorso mese di febbraio: la modulistica relativa al versamento dei contributi già riporta le nuove coordinate bancarie.
- E' stata avviata la reingegnerizzazione del sito internet del Fondo, con la collaborazione di una società specializzata che ha elaborato un interessante progetto di restyling. La conseguente possibilità che il sito sia direttamente amministrato dalla segreteria del Fondo, renderà più veloci le operazioni di aggiornamento. Inoltre, agli aderenti sarà offerta la possibilità di crearsi un sito personale, implementabile dalla propria postazione.
- E' stato ulteriormente ottimizzato il rapporto con il gestore amministrativo Previnet; a tal fine si sono svolti alcuni incontri con il referente designato dal gestore per individuare le aree di intervento su cui agire per migliorare il servizio fornito. Sono state, quindi, attivate alcune funzionalità già contrattualmente previste che risultavano latenti.
- Particolare attenzione è stata dedicata all'attività di monitoraggio dei gestori finanziari che si è concretizzata in numerosi incontri con gli stessi al fine di conoscere e condividere le strategie da porre in essere per realizzare i migliori risultati possibili. Per quanto attiene alla gestione finanziaria il decorso 2009 è stato caratterizzato da un andamento relativamente anomalo dei mercati, che si sono mossi in controtendenza rispetto ai dati macroeconomici che indicavano la definitiva trasmigrazione della crisi dal comparto finanziario a quello dell'economia reale. Nei fatti, a fronte di performance macroeconomiche molto negative sia in termini di PIL, sia in termini di occupazione, consumi finali e investimenti, i mercati finanziari hanno invertito il trend negativo dei primi tre mesi dell'anno ed hanno messo a segno una delle migliori performance degli ultimi anni.
- Intensa è stata l'attività di comunicazione e di informazione sulla finalità di FondoSanità e sulla assoluta necessità per i professionisti di costituirsi per il futuro una rendita pensionistica integrativa di quella obbligatoria di base. Siamo stati presenti in numerosi convegni che si sono svolti in diverse province italiane che hanno richiesto disponibilità e impegno. Purtroppo non può sottacersi che è difficile far maturare, soprattutto in tempi brevi, una adeguata coscienza previdenziale ai professionisti. Spesso le spiegazioni, la divulgazione e la consulenza possono infatti chiarire concetti e norme che fanno già parte della cultura dei singoli, non crearla.
Ciononostante le adesioni finora raccolte di nuovi iscritti si contano a centinaia e stiamo registrando un crescente interesse verso FondoSanità, che dovrebbe sfociare a breve in un più significativo incremento degli aderenti.
- Nel periodo sono state altresì riscontrate tutte le prescrizioni dell'Autorità di Vigilanza connesse alla intervenuta evoluzione normativa.

Risultati della gestione finanziaria

Il 2009 è stato un anno che ha sperimentato andamenti anomali delle performance dei mercati finanziari. L'anomalia è riferibile all'andamento divergente dei mercati rispetto a dati macroeconomici molto negativi che da un lato segnalavano il contagio della crisi finanziaria all'economia reale e dall'altro un netto peggioramento di tutte le variabili macroeconomiche in buona parte delle economie sviluppate.

I dati indicano che a fronte di performance macroeconomiche molto negative sia in termini di PIL, sia in termini di occupazione, consumi finali e investimenti, i mercati finanziari hanno seguito un trend di netta crescita dopo i primi tre mesi del 2009 registrando performance molto migliori degli ultimi anni.

Le cause delle performance, positive ma anomale, dei mercati finanziari sono numerose. Senza pretesa di completezza, hanno sicuramente contribuito le massicce iniezioni di liquidità da parte delle autorità monetarie – talvolta arrivate a trasformarsi in interventi di quantitative easing – e una politica di bassi tassi di interesse. Tali condizioni di favore, accoppiate alla necessità delle banche di controllare meglio la loro base di capitale e la rischiosità sul fronte degli impieghi in prestiti, hanno determinato un massiccio afflusso di capitali sui mercati finanziari e un conseguente rialzo costante dei corsi che è stato generalizzato sui diversi comparti del mercato.

In questo quadro di riferimento, Fondo Sanità ha realizzato nel corso del 2009 risultati positivi. Uno sguardo ai dati di performance elaborati dal servizio di controllo interno (quindi al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) indicano un risultato del 4.16% per Scudo (contro il 4.18% del benchmark), del 12.13% per Progressione (benchmark 9.89%) e del 20.52% (benchmark 20.49%) per progressione. Sempre in confronto con il benchmark, le performance calcolate sui valori ufficiali di quota elaborati dal service amministrativo indicano un 3.95% per Scudo, 10.24% per Progressione e 17.25% per Espansione. I gestori hanno sempre rispettato i limiti imposti in termini di tracking error volatility.

L'alta volatilità che sta caratterizzando i mercati in questi giorni è un primo segnale che la positiva performance conseguita nel corso del 2009 non sarà molto probabilmente confermata nel nuovo anno, almeno non nei livelli del 2009. Le Autorità monetarie dovranno prima o poi elaborare una exit strategy dalle manovre espansive di politica monetaria al fine di limitare le pressioni inflazionistiche e questo avrà ovvi impatti sulla performance borsistica.

Si riportano di seguito i dati relativi alla performance netta (di commissioni, costi di transazione e imposta sostitutiva) e la valorizzazione della quota prodotta dal Service Amministrativo Previnet.

Tabella 1: performance netta comparto Scudo – 1/1-31/12/2009

data nav	valore quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento mensile Quota
31/12/2008	13,595	141,407		
31/01/2009	13,754	142,827	1,00%	1,17%
29/02/2009	13,806	143,554	0,51%	0,38%
31/03/2009	13,845	144,384	0,58%	0,28%
30/04/2009	13,861	144,668	0,20%	0,12%
29/05/2009	13,896	145,095	0,29%	0,25%
30/06/2009	13,946	145,579	0,33%	0,36%
31/07/2009	13,999	146,212	0,43%	0,38%
31/08/2009	14,030	146,366	0,11%	0,22%
30/09/2009	14,067	146,977	0,42%	0,26%
30/10/2009	14,067	147,101	0,08%	0,00%
30/11/2009	14,119	147,364	0,18%	0,37%
31/12/2009	14,132	147,313	-0,03%	0,09%

Tabella 2: performance netta comparto Progressione – 1/1-31/12/2009

data nav	valore quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento mensile Quota
31/12/2008	9,964	104,174		
31/01/2009	9,985	104,555	0,37%	0,21%
29/02/2009	9,799	101,891	-2,55%	-1,86%
31/03/2009	9,972	103,093	1,18%	1,77%
30/04/2009	10,303	106,675	3,47%	3,32%
29/05/2009	10,435	107,435	0,71%	1,28%
30/06/2009	10,474	107,781	0,32%	0,37%
31/07/2009	10,668	110,442	2,47%	1,85%
31/08/2009	10,751	111,404	0,87%	0,78%
30/09/2009	10,798	112,371	0,87%	0,44%
30/10/2009	10,731	111,506	-0,77%	-0,62%
30/11/2009	10,823	112,342	0,75%	0,86%
31/12/2009	10,984	114,477	1,90%	1,49%

Tabella 3: performance netta comparto Espansione – 1/1-31/12/2009

data nav	valore quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento mensile Quota
31/12/2008	6,587	62,585		
31/01/2009	6,512	62,258	-0,52%	-1,14%
29/02/2009	6,144	57,935	-6,94%	-5,65%
31/03/2009	6,242	59,267	2,30%	1,60%
30/04/2009	6,642	64,380	8,63%	6,41%
29/05/2009	6,813	65,441	1,65%	2,57%
30/06/2009	6,759	65,720	0,43%	-0,79%
31/07/2009	7,106	69,396	5,59%	5,13%
31/08/2009	7,285	70,908	2,18%	2,52%
30/09/2009	7,413	72,094	1,67%	1,76%
30/10/2009	7,272	70,652	-2,00%	-1,90%
30/11/2009	7,431	71,897	1,76%	2,19%
31/12/2009	7,723	75,408	4,88%	3,93%

Nel complesso e su base annua, i dati ufficiali forniti dal Service Amministrativo (Fonte Previnet) indicano le seguenti performance nette:

Performance comparto Scudo: 3,95%

Performance comparto Progressione: 10,24%

Performance comparto Espansione: 17,25%

A fronte di tali performance, la dinamica annua dell'andamento del benchmark (Fonte: Previnet) relativi alle tre gestioni sono stati i seguenti:

Benchmark comparto Scudo: 3,71%

Benchmark comparto Progressione: 8,80%

Benchmark comparto Espansione: 18,24%

Sarà cura del Consiglio di Amministrazione anche per il prossimo esercizio porre in essere ogni ulteriore utile attività intesa a favorire lo sviluppo del Fondo partendo dai segnali positivi provenienti, nel decorso anno 2009, sia dai mercati finanziari che dalla maggiore attenzione dimostrata dalla platea dei potenziali aderenti nei confronti della previdenza complementare di categoria. L'organo di amministrazione procederà, altresì, su base tendenzialmente mensile all'organizzazione di incontri con i Gestori. Sarà quella la sede per poter valutare le decisioni tattiche messe in atto per il costante miglioramento della performance nel corso del corrente anno 2010.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Mario Daleffe



1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	63.169.374	48.881.832
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.819.254	4.587.754
50	Crediti di imposta	449.549	1.251.690
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		68.438.177	54.721.276
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Passività della gestione previdenziale	1.020.541	1.333.471
20	Passività della gestione finanziaria	782.857	37.565
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	294.999	218.581
50	Debiti di imposta	41.454	43.103
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.139.851	1.632.720
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	66.298.326	53.088.556
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	507.286	475.586

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Saldo della gestione previdenziale	6.459.712	6.189.259
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.701.290	- 10.414.116
40	Oneri di gestione	- 150.740	- 89.678
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.550.550	- 10.503.794
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.010.262	- 4.314.535
80	Imposta sostitutiva	- 800.492	1.169.522
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.209.770	- 3.145.013

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31/12/2009 è assoggettato a revisione contabile, assegnato a Reconvi Srl, con sede in Strada Marosticana, 6 - 36100 Vicenza.

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007 e del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo gli esercenti la professione medica ed odontoiatrica iscritti all'ENPAM che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana; possono, altresì, aderire al Fondo gli infermieri liberi professionisti iscritti all'ENPAPI e i farmacisti iscritti all'ENPAF.

Destinatari del Fondo possono essere anche altre categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti ai rispettivi Enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera, ai sensi dell'art.3 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n°252, da parte dei medesimi.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

La gestione delle risorse di FONDOSANITA' è stata affidata a far data dal 09 luglio 2007 ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe:

- Comparto di Investimento denominato **Scudo**: Schroders Italy SIM S.p.A., con sede in Milano, via della Spiga 30;
- Comparto di Investimento denominato **Progressione**: Pioneer Investment Management SGR S.p.A., con sede in Milano, Galleria S. Carlo 6;
- Comparto di Investimento denominato **Espansione**: Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, via Visconti di Modrone 11/15.

I gestori sopra indicati sono subentrati nelle convenzioni di gestione già in essere con Capitalia A.M. S.p.A. (nei comparti Scudo ed Espansione) e Invesco Italia SGR S.p.A. (nel comparto Progressione).

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno dei tre comparti di investimento previsti, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio di investimento.

Più precisamente l'aderente può scegliere tra:

- il **Comparto A " Scudo "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità, dove i titoli di debito e le parti di OICR siano fino al 100% del valore totale di portafoglio;
- il **Comparto B " Progressione "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale, dove i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del valore totale di portafoglio;
- il **Comparto C " Espansione "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio.

L'aderente ha facoltà di chiedere la conversione delle quote di uno dei comparti in quote di altro comparto, purché sia trascorso almeno un anno dalla sottoscrizione iniziale delle quote del comparto o dall'ultima conversione di quote del comparto medesimo.

Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato l'incarico professionale del 27 febbraio 2004 alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni a "Generali Vita S.p.A.", Compagnia di Assicurazioni, con sede in Via Marocchese n. 14 – 31021 Mogliano Veneto (TV), con decorrenza dal 25 novembre 2005.

L'aderente ha facoltà di destinare parte dei contributi versati, in misura comunque non superiore al 10% della propria contribuzione annua, all'acquisto di prodotti previdenziali complementari per la copertura dei rischi di invalidità permanente o morte. A tale fine è stata stipulata apposita polizza collettiva con "ZURICH INVESTMENTS Life S.p.A." Compagnia di Assicurazioni, con sede in Piazza Carlo Erba n. 6 – 20129 Milano, con decorrenza dal 01 gennaio 2001.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria Intesa SanPaolo, con riferimento alla sede operativa di Parma, sita in Via Langhirano 1/A.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2009 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

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

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti derivati (forward) sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore, che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio di ciascun comparto rapportato al patrimonio totale del Fondo Pensione.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo dei professionisti iscritti al Fondo è di 3.611 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2009	ANNO 2008
Aderenti Attivi	3.611	3.440

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 525

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 1.081

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 1.297

I restanti 708 aderenti, che non hanno effettuato alcun versamento, non hanno ancora manifestato la propria scelta del comparto.

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2009 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2009	COMPENSI 2008
AMMINISTRATORI	46.000	37.000
SINDACI	20.768	20.000

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	63.169.374	48.881.832
a) Depositi bancari	462.571	805.590
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.342.577	16.158.058
d) Titoli di debito quotati	2.280.310	2.587.644
e) Titoli di capitale quotati	29.571.204	21.726.771
f) Titoli di debito non quotati	-	76.265
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	9.283.010	6.568.166
i) Opzioni acquistate	1.757	1.046
l) Ratei e risconti attivi	305.520	258.635
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	922.177	599.066
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	248	100.591
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.819.254	4.587.754
a) Cassa e depositi bancari	4.763.560	4.585.407
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	55.694	2.347
50 Crediti di imposta	449.549	1.251.690
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	68.438.177	54.721.276

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	1.020.541	1.333.471
a) Debiti della gestione previdenziale	1.020.541	1.333.471
20 Passività della gestione finanziaria	782.857	37.565
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	775.579	21.059
e) Debiti su operazioni forward / future	7.278	16.506
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	294.999	218.581
a) TFR	1.317	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	120.689	218.581
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	172.993	-
50 Debiti di imposta	41.454	43.103
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.139.851	1.632.720
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	66.298.326	53.088.556
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	507.286	475.586
Contributi da ricevere	- 507.286	- 475.586

CONTO ECONOMICO

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	6.459.712	6.189.259
a) Contributi per le prestazioni	8.177.562	8.544.786
b) Anticipazioni	- 147.976	- 67.115
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.210.845	- 2.020.120
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 349.638	- 259.143
f) Premi per prestazioni accessorie	- 9.391	- 9.149
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- -	- -
i) Altre entrate previdenziali	- -	- -
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.701.290	- 10.414.116
a) Dividendi e interessi	1.458.258	1.439.588
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.243.032	- 11.853.704
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	- -	- -
40 Oneri di gestione	- 150.740	- 89.678
a) Società di gestione	- 122.562	- 63.287
b) Banca depositaria	- 28.178	- 26.391
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.550.550	- 10.503.794
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	547.010	119.753
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 74.610	- 68.366
c) Spese generali ed amministrative	- 204.724	- 189.640
d) Spese per il personale	- 87.472	- 56.502
e) Ammortamenti	- -	- -
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	- 7.211	194.755
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 172.993	- -
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.010.262	- 4.314.535
80 Imposta sostitutiva	- 800.492	1.169.522
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.209.770	- 3.145.013

RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI**3.1 COMPARTO SCUDO****3.1.1 - STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	9.434.939	7.530.323
a) Depositi bancari	86.813	411.239
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	9.283.010	6.568.166
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	65.116	550.918
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.003.858	749.111
a) Cassa e depositi bancari	995.352	748.782
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	8.506	329
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.438.797	8.279.434

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	219.399	94.659
a) Debiti della gestione previdenziale	219.399	94.659
20 Passività della gestione finanziaria	10.260	2.547
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	10.260	2.547
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	48.105	30.658
a) TFR	201	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	18.432	30.658
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	29.472	-
50 Debiti di imposta	35.789	43.103
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	313.553	170.967
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	10.125.244	8.108.467
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	77.474	66.706
Contributi da ricevere	- 77.474	- 66.706

3.1 COMPARTO SCUDO**3.1.2 – CONTO ECONOMICO**

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	1.681.074	2.431.387
a) Contributi per le prestazioni	2.263.006	2.542.157
b) Anticipazioni	- 26.332	- 11.702
c) Trasferimenti e riscatti	- 316.658	- 53.736
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 237.191	- 44.435
f) Premi per prestazioni accessorie	- 1.751	- 897
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	391.570	350.745
a) Dividendi e interessi	2.203	6.116
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	389.367	344.629
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 20.078	- 9.166
a) Società di gestione	- 15.645	- 6.105
b) Banca depositaria	- 4.433	- 3.061
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	371.492	341.579
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	86.593	19.963
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 11.395	- 9.589
c) Spese generali ed amministrative	- 31.266	- 26.599
d) Spese per il personale	- 13.359	- 7.925
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 1.101	24.150
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 29.472	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.052.566	2.772.966
80 Imposta sostitutiva	- 35.789	- 35.290
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.016.777	2.737.676

COMPARTO SCUDO**3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	596.431,22		8.108.466,89
a) Quote emesse	161.826,456	2.263.006	
b) Quote annullate	41.797,732	-581.932	
c) Variazione del valore quota		335.703	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.016.777
Quote in essere alla fine dell'esercizio	716.459,846		10.125.244

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a €13,595.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 14,132.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.681.074, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 9.434.939**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Schroders Italy SIM S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Schroders Italy SIM S.p.A.	9.360.724
Totale	9.360.724

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale dedotti i debiti per commissioni di gestione (€ 1.161) e i crediti verso altri comparti per switch (€ 65.116).

a) Depositi bancari**€ 86.813**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 9.283.010, interamente rappresentati da quote di O.I.C.R., di seguito indicati specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	9.283.010	88,93
Totale			9.283.010	88,93

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	9.283.010	9.283.010
Depositi bancari	86.813	-	86.813
Totale	86.813	9.283.010	9.369.823

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	9.283.010	86.813	9.369.823
Totale	9.283.010	86.813	9.369.823

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	132.4253	EUR	9.283.010
Totale				9.283.010

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-2.663.596	338.311	-2.325.285	3.001.907
Totale	-2.663.596	338.311	-2.325.285	3.001.907

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 65.116

La voce si compone dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di switch non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 65.116).

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.003.858

a) Cassa e depositi bancari

€ 995.352

La voce è composta per € 994.935 della quota parte di spettanza della "Linea Scudo" del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 30 dai crediti verso banche per competenze e per € 447 dal saldo della residuo al 31 dicembre 2009 presente nella cassa sociale. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, per la quota parte di spettanza della "Linea Scudo" risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2009
074013180179	Conto raccolta	966.016
074076630187	Conto spese	1.922
615299850067	Conto adesioni	2.141
615305672564	Conto operativo	24.856
	Totale	994.935

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 8.506

La voce si compone delle seguenti partite:

Anticipi diversi	6.571
Crediti vs Enti Gestori	1.562
Crediti vs Aderenti Versam.Dovuti	357
Crediti vs.Erario	15
Altri Crediti	1
Totale	8.506

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale € 219.399****a) Passività della gestione previdenziale € 219.399**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	82.889
Debiti verso aderenti per cambio comparto	76.088
Debiti verso aderenti per anticipazioni	26.331
Trasferimenti da riconciliare in entrata	22.888
Debiti verso Fondi Pensione c/trasferimento posizione in uscita	11.134
Debiti verso Aderenti per prestazione in rendita	69
Totale	219.399

20 - Passività della gestione finanziaria € 10.260**d) Altre passività della gestione finanziaria €**

La voce è composta per € 2.325 a debiti per commissioni di gestione e per € 1.161 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e commissioni di overperformance per € 6.774.

40 - Passività della gestione amministrativa € 48.105**a) TFR € 201**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2009 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 18.432

La voce si compone delle seguenti poste:

Fatture da ricevere	8.583
Debiti verso amministratori	3.752
Fornitori	2.263
Altri debiti	1.700
Erario c/ ritenute su redditi da lavoro autonomo	1.530
Personale c/ retribuzione	316
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	185
Erario c/ ritenute su redditi da lavoro dipendente	88
Debiti verso INAIL	15
Totale	18.432

In merito agli importi sopra esposti si forniscono le seguenti informazioni.

I debiti verso fornitori sono costituiti da :

Fattura PREVINET SPA n. 1130 del 10/12/09 (titoli 2° rata 2009) - FD 31/09	1745
Fattura IL SOLE 24 ORE SPA n.23285514 del 23/12/09 - FD 37/09	213
Fattura LA CONTESSA SRL n. 54 del 28/12/09 - FD 39/09	170
Fattura RCS PUBBLICITA' SPA n.2009103501 del 29/12/09 - FD 40/09	135
Totale	2.263

Per quanto attiene invece I debiti per fatture da ricevere, il dettaglio risulta essere il seguente:

Fattura Previnet n. 1343 del 31/12/09 (service amministrativo)	2.669
Compenso e rimborsi spese a sindaci 2009 - GRANGE ALESSANDRO	1.694
Compenso e rimborsi spese a sindaci 2009 - LORITO NICOLA	1.206
Fatture RECONVI	1.107
Fatture Compenso Del Sordo dicembre 2009	678
Fattura BM & C. n.8 del 19/01/10 (3° tranche 2009)	635
Fatture BM&C (4° tranche - saldo 2009)	555
Avviso n.22305155 del 12/11/08 Spese medici	39
Totale	8.583

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 29.472**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta **€ 35.789**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

Conti d'ordine **€ 77.474**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2009 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.681.074**

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.263.006**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.350.771
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	495.240
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	415.120
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	1.751
Contributi per ristoro posizioni	124
Totale 10 a)	2.263.006

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ 26.332**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 316.658**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	253.096
Trasferimento posizioni individuali ad altri fondi	63.562
Totale	316.658

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 237.191**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ 1.751**

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 391.570**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
--------------------	------------------------------	---

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	389.559
Depositi bancari	2.203	-
Altri costi	-	-192
Totale	2.203	389.367

La voce altri costi si riferisce a spese per bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie.

40 - Oneri di gestione **€ 20.078**

a) Commissioni di Gestione **€ 15.645**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Schroders Italy SIM S.p.A.	8.871	6.774	15.645
Totale	8.871	6.774	15.645

b) Commissioni Banca Depositaria **€ 4.433**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2009.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 86.593**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	42.048
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	30.545
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	11.525
Entrate servizi-Quota iscrizione	2.340
Trattenute per copertura oneri funzionamento	135
Totale	86.593

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ 11.395**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 10.796 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 599

c) Spese generali ed amministrative

€ 31.266

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese generali e amministrative:

Spese per Organi Sociali

Compensi amministratori	8.025
Premi assicurativi organi sociali	4.045
Compensi sindaci	3.936
Rimborso spese amministratori	3.559
Rimborsi spese delegati	825
Contributo INPS collaboratori esterni	381
Viaggi e trasferte	342
Rimborso spese sindaci	317
Spese per organi sociali	22
Totale	21.452

Spese per servizi e varie

Controllo interno	2.210
Compensi società di revisione	1.924
Spese di consulenza	1.831
Spese pubblicazione bando di gara	694
Spese per stampa ed invio certificati	624
Spese promozionali	589
Contributo annuale di vigilanza Covip	519
Spese varie	342
Valori bollati	291
Rimborso spese società di revisione	289
Spese legali e notarili	249
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	141
Rimborso spese società controllo interno	79
Assicurazioni	16
Spese per spedizioni e consegne	8
Spese di rappresentanza	8
Totale	9.814

d) Spese per il personale

€ 13.356

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Spese per il personale

Compenso collaboratori	6.592
Retribuzioni lorde	3.288
Rimborsi spese dipendenti	1.028
Contrib. Prev. dipendenti	953
Contributo INPS collaboratori	816
Viaggi e trasferte dipendenti	270

T.F.R.	201
Mensa personale dipendente	150
Rimborsi spese collaboratori	51
INAIL	10
Totale	21.452

g) Oneri e proventi diversi**€ 1.101**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Proventi

Sopravvenienze attive	1.088
Interessi attivi c/c raccolta	671
Interessi attivi c/c spese	86
Altri ricavi e proventi	18
Totale	1.863

Oneri

Sopravvenienze passive	2.366
Oneri bancari	346
Sanzioni amministrative e interessi moratori	222
Altri costi ed oneri	19
Interessi passivi su c/c	11
Totale	2.964

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi**€ 29.472**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva**€ 35.789**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2006 (A)	8.108.467
Patrimonio 2007 ante imposta (B)	10.161.033

Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	2.052.566
Gestione previdenziale (D)	1.681.074
Proventi deducibili (E)	46.139
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	325.352
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	35.789

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE**3.2.1 STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	24.523.953	20.292.403
a) Depositi bancari	302.990	264.984
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.156.893	10.771.472
d) Titoli di debito quotati	2.280.310	2.587.644
e) Titoli di capitale quotati	7.531.700	6.310.218
f) Titoli di debito non quotati	-	76.265
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	1.757	1.046
l) Ratei e risconti attivi	198.724	155.477
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	51.331	24.706
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	248	100.591
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.808.632	1.792.361
a) Cassa e depositi bancari	1.787.024	1.791.405
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	21.608	956
50 Crediti di imposta	-	266.378
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	26.332.585	22.351.142

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	426.405	730.241
a) Debiti della gestione previdenziale	426.405	730.241
20 Passività della gestione finanziaria	67.230	26.743
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	59.952	10.237
e) Debiti su operazioni forward / future	7.278	16.506
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	110.846	89.048
a) TFR	511	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	46.825	89.048
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	63.510	-
50 Debiti di imposta	5.665	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	610.146	846.032
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	25.722.439	21.505.110
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	196.817	193.750
Contributi da ricevere	- 196.817	- 193.750

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE**3.2.2 CONTO ECONOMICO**

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	1.990.480	1.705.028
a) Contributi per le prestazioni	2.740.388	2.821.873
b) Anticipazioni	- 85.742	- 36.874
c) Trasferimenti e riscatti	- 558.299	- 975.266
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 103.083	- 101.565
f) Premi per prestazioni accessorie	- 2.784	- 3.140
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.583.431	2.220.697
a) Dividendi e interessi	765.303	739.069
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.818.128	2.959.766
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 93.712	- 42.458
a) Società di gestione	- 82.287	- 31.828
b) Banca depositaria	- 11.425	- 10.630
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.489.719	2.263.155
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	208.621	48.394
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 28.947	- 27.852
c) Spese generali ed amministrative	- 79.429	- 77.258
d) Spese per il personale	- 33.937	- 23.018
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 2.798	79.734
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 63.510	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.480.199	558.127
80 Imposta sostitutiva	- 262.870	254.583
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.217.329	- 303.544

37COMPARTO PROGRESSIONE**3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.158.216,237		21.505.110
a) Quote emesse	255.356.124	2.740.388	
b) Quote annullate	71.782,048	-749.908	
c) Variazione valore quote		2.226.849	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.217.329
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.341.790,313		25.722.439

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 9,964

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 10,984

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.990.480 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 24.523.953**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	24.419.451
Totale	24.419.451

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale dedotti debiti per commissioni di gestione (€ 3.008) e i crediti verso altri comparti per switch (€ 40.280).

a) Depositi bancari**€ 302.990**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 23.968.903, così dettagliati:

- € 14.156.893 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 2.280.310 relativi a titoli di debito quotati;
- € 7.531.700 relativi a titoli di capitali quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.237.675	19,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.831.602	6,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.712.117	6,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.449.662	5,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.276.320	4,85
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 06/06/2011 4,75	FR0010626960	I.G - TDebito Q UE	782.160	2,97
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	722.539	2,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	617.091	2,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2010 0,95	IT0003805998	I.G - TStato Org.Int Q IT	445.226	1,69
CIE FINANCEMENT FONCIER 25/6/2010 5,625	FR0000497398	I.G - TDebito Q UE	357.782	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	354.459	1,35
EUROHYPO AG 05/07/2010 5,75	DE0003138038	I.G - TDebito Q UE	305.610	1,16
CAISSE DAMORT DETTE SOC 12/07/2010 3,125	FR0010173773	I.G - TStato Org.Int Q UE	202.548	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	201.824	0,77
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	139.341	0,53
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	127.327	0,48
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	126.045	0,48
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	125.655	0,48
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	124.071	0,47
KONINKLIJKE KPN NV 16/09/2013 6,25	XS0387992661	I.G - TDebito Q UE	121.714	0,46
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	119.979	0,46
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	111.496	0,42
CVS CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	111.235	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	105.824	0,40
DAIMLER INTL FINANCE BV 08/09/2011 5,875	DE00A0T06M2	I.G - TDebito Q UE	105.451	0,40
BELGACOM S.A. DROIT PUB 23/11/11 4,125	BE0932179097	I.G - TDebito Q UE	103.877	0,39
BANQUE FED CRED MUTUEL 25/10/2010 FLOATING	XS0424777703	I.G - TDebito Q UE	100.974	0,38
UBS AG LONDON 26/08/2010 FLOATING	XS0384383104	I.G - TDebito Q OCSE	100.386	0,38
NORTHROP GRUMMAN CORP	US6668071029	I.G - TCapitale Q OCSE	100.294	0,38
BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	XS0459903620	I.G - TDebito Q UE	100.137	0,38
RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	96.068	0,36
COMP 2007-2 A 25/10/2020 FLOATING	IT0004252760	I.G - TDebito Q IT	96.004	0,36
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	93.601	0,36
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	90.685	0,34
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	I.G - TCapitale Q OCSE	90.141	0,34
FRESENIUS AG-PFD	DE0005785638	I.G - TCapitale Q UE	87.399	0,33
FIRSTENERGY CORP	US3379321074	I.G - TCapitale Q OCSE	87.219	0,33
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	87.020	0,33
LORILLARD INC	US5441471019	I.G - TCapitale Q OCSE	86.935	0,33
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	I.G - TCapitale Q UE	86.825	0,33
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	86.095	0,33
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	US6494451031	I.G - TCapitale Q OCSE	83.488	0,32
MOSAIC CO/THE	US61945A1079	I.G - TCapitale Q OCSE	82.136	0,31
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	81.073	0,31
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	78.694	0,30
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	76.479	0,29
REED ELSEVIER PLC	GB00B2B0DG97	I.G - TCapitale Q UE	75.881	0,29

MEDTRONIC INC	US5850551061	I.G - TCapitale Q OCSE	75.773	0,29
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	74.982	0,28
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	74.648	0,28
Altri			4.957.336	18,83
Totale			23.968.903	91,02

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	11.955.485	2.201.408	-	14.156.893
Titoli di Debito quotati	96.004	2.083.920	100.386	2.280.310
Titoli di Capitale quotati	272.421	1.695.523	5.563.756	7.531.700
Depositi bancari	302.990	-	-	302.990
Totale	12.626.900	5.980.851	5.664.142	24.271.893

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	14.156.893	2.280.310	1.232.079	122.344	17.791.626
USD	-	-	4.310.851	62.338	4.373.189
JPY	-	-	953.183	14.634	967.817
GBP	-	-	706.777	11.073	717.850
CHF	-	-	195.407	7.649	203.056
SEK	-	-	-	3.876	3.876
NOK	-	-	-	4.365	4.365
CAD	-	-	103.387	74.754	178.141
AUD	-	-	30.016	1.957	31.973
Totale	14.156.893	2.280.310	7.531.700	302.990	24.271.893

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,67200	4,19000	-
Titoli di Debito quotati	0,50000	1,19700	0,50000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	348	EUR	30.495
Totale				30.495

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-8.907.248	5.472.377	-3.434.871	14.379.625
Titoli di Debito quotati	-1.445.821	438.808	-1.007.013	1.884.629
Titoli di capitale quotati	-10.327.836	10.463.621	135.785	20.791.457
Totale	-20.680.905	16.374.806	-4.306.099	37.055.711

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	14.379.625	
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.884.629	
Titoli di Capitale quotati	12.278	8.003	20.281	20.791.457	0,0980
Totale	12.278	8.003	20.281	37.055.711	0,0550

i) Opzioni acquistate

€ 1.757

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

l) Ratei e risconti attivi

€ 198.724

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 51.331

La voce si compone dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di switch non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio € 40.280 e per crediti da operazioni da regolare € 11.051.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 248**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2009.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.808.632**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.787.024**

La voce è composta per € 1.785.964 dalla quota parte di spettanza della "Linea Progressione" del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 77 dai debiti verso banche per competenze e per € 1.137 dal saldo residuo presente nella cassa sociale la 31 dicembre 2009. Nel dettaglio i saldi dei conti correnti per la quota parte di spettanza della "Linea Progressione" risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2009
074013180179	Conto raccolta	1.712.497
074076630187	Conto spese	4.883
615299850067	Conto adesioni	5.439
615305672564	Conto operativo	63.145
	Totale	1.785.964

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 21.608**

La voce si compone delle seguenti partite:

Anticipi diversi	16.693
Crediti vs Enti Gestori	3.967
Crediti vs Aderenti Versam.Dovuti	907
Crediti vs.Erario	37
Altri Crediti	4
Totale	21.608

50 – Crediti di imposta **€ -**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 426.405****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 426.405**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	210.573
Debiti verso aderenti per cambio comparto	95.156
Trasferimenti in entrata da riconciliare	58.145
Debiti verso Fondi Pensione c/trasferimento posizione in uscita	42.535
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	19.820
Debiti verso Aderenti per prestazione in rendita	176
Totale	426.405

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 67.230****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 59.952**

La voce è composta per € 8.972 da debiti per commissioni di gestione, per € 3.008 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e per € 47.972 da commissioni di overperformance.

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 7.278**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2009.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 110.846****a) TFR****€ 511**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2009 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 46.825**

La voce si compone delle seguenti poste:

Fatture da ricevere	21.804
Debiti verso amministratori	9.531

Fornitori	5.749
Altri debiti	4.319
Erario c/ ritenute su redditi da lavoro autonomo	3.888
Personale c/ retribuzione	803
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	470
Erario c/ ritenute su redditi da lavoro dipendente	223
Debiti verso INAIL	38
Totale	46.825

In merito agli importi sopra esposti si forniscono le seguenti informazioni:

I debiti verso fornitori sono costituiti da:

Fattura PREVINET SPA n. 1130 del 10/12/09 (titoli 2° rata 2009) - FD 31/09	4.435
Fattura IL SOLE 24 ORE SPA n.23285514 del 23/12/09 - FD 37/09	540
Fattura LA CONTESSA SRL n. 54 del 28/12/09 - FD 39/09	431
Fattura RCS PUBBLICITA' SPA n.2009103501 del 29/12/09 - FD 40/09	343
Totale	5.749

Per quanto attiene invece I debiti per fatture da ricevere, il dettaglio risulta essere il seguente:

Fattura Previnet n. 1343 del 31/12/09 (service amministrativo)	6.781
Compenso e rimborsi spese a sindaci 2009 - GRANGE ALESSANDRO	4.305
Compenso e rimborsi spese a sindaci 2009 - LORITO NICOLA	3.063
Fatture RECONVI	2.812
Fatture Compenso Del Sordo dicembre 2009	1.723
Fattura BM & C. n.8 del 19/01/10 (3° tranche 2009)	1.611
Fatture BM&C (4° tranche - saldo 2009)	1.411
Avviso n.22305155 del 12/11/08 Spese medici	98
Totale	21.804

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

63.510

In questa voce viene indicati, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta

5.665

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine **196.817**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2009 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.990.480**

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.740.388**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.428.098
Trasferimento da altri fondi	204.605
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	104.901
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	2.784
Totale 10 a)	2.740.388

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ 85.742**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 558.299**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni per riscatto totale	69.511
Trasferimento posizione individuali per cambio comparto	344.969
Trasferimento posizione individuali in uscita	143.819
Totale	558.299

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 103.083**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ 2.784**

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 2.583.431**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	491.996	268.130
Titoli di Debito quotati	104.727	33.707
Titoli di Debito non quotati	645	-
Titoli di Capitale quotati	164.703	1.453.495
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	3.232	-
Opzioni	-	712
Commissioni di negoziazione	-	-20.281
Commissioni di retrocessione	-	-
Risultato della gestione cambi	-	83.587
Altri costi	-	-1237
Altri ricavi	-	15
Totale	765.303	1.818.128

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

40 – Oneri di gestione**€ 93.712****a) Commissioni di Gestione****€ 82.287**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	34.314	47.973	82.287
Totale	34.314	47.973	82.287

b) Commissioni Banca Depositaria**€ 11.425**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2009.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi**€ 208.621**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	95.674
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	77.596

Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	33.474
Entrate servizi-Quota iscrizione	1.534
Trattenute per copertura oneri funzionamento	343
Totale	208.621

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ 28.947**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 27.426 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 1.521.

c) Spese generali ed amministrative**€ 79.429**

Le seguenti voci evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese generali e amministrative:

Spese per Organi Sociali

Compensi amministratori	20.386
Premi assicurativi organi sociali	10.276
Compensi sindaci	10.000
Rimborso spese amministratori	9.041
Rimborsi spese delegati	2.095
Contributo INPS collaboratori esterni	968
Viaggi e trasferte	869
Rimborso spese sindaci	804
Spese per organi sociali	56
Totale	54.495

Spese per servizi e varie

Controllo interno	5.615
Compensi società di revisione	4.889
Spese di consulenza	4.650
Spese pubblicazione bando di gara	1.764
Spese per stampa ed invio certificati	1.586
Spese promozionali	1.496
Contributo annuale di vigilanza Covip	1.318
Spese varie	869
Valori bollati	739
Rimborso spese società di revisione	734
Spese legali e notarili	634
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	357
Rimborso spese società controllo interno	201
Assicurazioni	41
Spese per spedizioni e consegne	20
Spese di rappresentanza	21
Totale	24.934

d) Spese per il personale**€ 33.937**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Spese per il personale

Compenso collaboratori	16.746
Retribuzioni lorde	8.352
Rimborsi spese dipendenti	2.611
Contrib.Prev.dipendenti	2.420
Contributo INPS collaboratori	2.075
Viaggi e trasferte dipendenti	686
T.F.R.	511
Mensa personale dipendente	382
Rimborsi spese collaboratori	129
INAIL	26
Arrotondamenti	-1
Totale	33.937

g) Oneri e proventi diversi**€ 2.798**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Proventi

Sopravvenienze attive	2.764
Interessi attivi c/c raccolta	1.704
Interessi attivi bancari	218
Altri ricavi e proventi	47
Totale	4.733

Oneri

Sopravvenienze passive	6.010
Oneri bancari	879
Sanzioni amministrative e interessi moratori	565
Altri costi e oneri	48
Interessi passivi su c/c	29
Totale	7.531

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi**€ 63.510**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva**€ 262.870**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2008 (A)	21.505.110
Patrimonio 2009 ante imposta (B)	25.985.309
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	4.480.199,00
Gestione previdenziale (D)	1.990.480
Proventi deducibili (E)	99.992
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	2.389.726
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	262.870

3.3 COMPARTO ESPANSIONE**3.3.1 STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	29.210.482	21.059.106
a) Depositi bancari	72.768	129.367
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.185.684	5.386.586
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	22.039.504	15.416.553
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	106.796	103.158
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	805.730	23.442
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.006.764	2.046.282
a) Cassa e depositi bancari	1.981.184	2.045.220
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	25.580	1.062
50 Crediti di imposta	449.549	985.312
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.666.795	24.090.700

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	374.737	508.571
a) Debiti della gestione previdenziale	374.737	508.571
20 Passività della gestione finanziaria	705.367	8.275
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	705.367	8.275
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	136.048	98.875
a) TFR	605	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	55.432	98.875
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	80.011	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.216.152	615.721
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	30.450.643	23.474.979
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	232.995	215.130
Contributi da ricevere	- 232.995	- 215.130

3.3 COMPARTO ESPANSIONE**3.3.2 CONTO ECONOMICO**

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	2.788.158	2.052.844
a) Contributi per le prestazioni	3.174.168	3.180.756
b) Anticipazioni	- 35.902	- 18.539
c) Trasferimenti e riscatti	- 335.888	- 991.118
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.364	- 113.143
f) Premi per prestazioni accessorie	- 4.856	- 5.112
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.726.289	8.544.164
a) Dividendi e interessi	690.752	694.403
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.035.537	9.238.567
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 36.950	- 38.054
a) Società di gestione	- 24.630	- 25.354
b) Banca depositaria	- 12.320	- 12.700
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.689.339	8.582.218
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	251.796	51.396
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 34.268	- 30.925
c) Spese generali ed amministrative	- 94.029	- 85.783
d) Spese per il personale	- 40.176	- 25.559
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 3.312	90.871
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 80.011	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.477.497	6.529.374
80 Imposta sostitutiva	- 501.833	950.229
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.975.664	- 5.579.145

COMPARTO ESPANSIONE**3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.564.050,558		23.474.979
a) Quote emesse	435.286,697	3.174.168	
b) Quote annullate	- 56.471,457	-386.010	
c) Variazione valore quote		4.187.506	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			6.975.664
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.942.865,798		30.454.643

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 6,587

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 7,723

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.788.158, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 29.210.482**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Eurizon Capital SGR S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR S.p.A.	28.432.328
Totale	28.432.328

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale al netto dei debiti per commissioni di gestione (€ 3.429) e i crediti verso altri comparti per switch (€ 76.216).

a) Depositi bancari**€ 72.768**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 72.159 e per € 609 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati .

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 28.225.188 così dettagliati:

- € 6.185.684 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 22.039.504 relativi a titoli di capitali quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.048.668	3,31
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	FR0000187874	I.G - TStato Org.Int Q UE	767.161	2,42
BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	I.G - TCapitale Q OCSE	565.399	1,79
BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	BE0000313222	I.G - TStato Org.Int Q UE	554.093	1,75
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	526.453	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	487.149	1,54
SUNCOR ENERGY INC	CA8672241079	I.G - TCapitale Q OCSE	463.010	1,46
NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	I.G - TCapitale Q UE	459.795	1,45
BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	423.040	1,34
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	415.525	1,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	392.486	1,24
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	I.G - TCapitale Q UE	390.304	1,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	379.404	1,20
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	I.G - TCapitale Q OCSE	376.474	1,19
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	369.779	1,17
NETAPP INC	US64110D1046	I.G - TCapitale Q OCSE	362.568	1,14
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	357.923	1,13
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	351.648	1,11
GENERAL DYNAMICS CORP	US3695501086	I.G - TCapitale Q OCSE	346.765	1,10
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	345.388	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	342.306	1,08
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2011 4,1	ES0000012024	I.G - TStato Org.Int Q UE	338.160	1,07
TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JP3585800000	I.G - TCapitale Q OCSE	336.678	1,06
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	US25271C1027	I.G - TCapitale Q OCSE	323.694	1,02
MITSUBISHI CORPORATION	JP3898400001	I.G - TCapitale Q OCSE	321.966	1,02
ADECCO SA-REG	CH0012138605	I.G - TCapitale Q OCSE	321.627	1,02
ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	317.591	1,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	313.451	0,99
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2011 5	NL0000102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	306.600	0,97
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	304.420	0,96
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	299.642	0,95
AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	297.488	0,94
HALLIBURTON CO	US4062161017	I.G - TCapitale Q OCSE	295.824	0,93
BROADCOM CORP-CL A	US1113201073	I.G - TCapitale Q OCSE	292.712	0,92
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	289.516	0,91
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	284.129	0,90
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	276.595	0,87
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	276.560	0,87
mitsui & co ltd	JP3893600001	I.G - TCapitale Q OCSE	262.869	0,83
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	260.416	0,82
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	257.320	0,81
VIACOM INC-CLASS B	US92553P2011	I.G - TCapitale Q OCSE	255.406	0,81
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	251.813	0,80
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	244.758	0,77
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	243.690	0,77
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	229.667	0,73
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	I.G - TCapitale Q OCSE	228.783	0,72
NORTHROP GRUMMAN CORP	US6668071029	I.G - TCapitale Q OCSE	227.920	0,72
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	227.237	0,72

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BAYER AG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	226.806	0,72
Altri			10.386.512	32,80
Totale			28.225.188	89,13

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.650.012	3.535.672	-	6.185.684
Titoli di Capitale quotati	400.330	7.351.046	14.288.128	22.039.504
Depositi bancari	72.768	-	-	72.768
Totale	3.123.110	10.886.718	14.288.128	28.297.956

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	6.185.684	5.271.249	18.460	11.475.393
USD	-	10.113.027	16.254	10.129.281
JPY	-	1.866.127	20.616	1.886.743
GBP	-	1.899.156	3.632	1.902.788
CHF	-	1.280.565	3.837	1.284.402
SEK	-	580.972	1.373	582.345
DKK	-	-	-84	-84
NOK	-	-	1.152	1.152
CAD	-	463.010	5.284	468.294
AUD	-	565.398	2.244	567.642
Totale	6.185.684	22.039.504	72.768	28.297.956

Operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate al 31.12.2009.

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita a contanti stipulate ma non regolate:

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	29/12/09	04/01/10	122.000	EUR	126.387
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	29/12/09	04/01/10	258.000	EUR	261.459
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	29/12/09	04/01/10	295.000	EUR	310.569
Totale						698.415

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	FI0001006165	29/12/09	04/01/10	117.000	EUR	-126.410
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2011 5	NL0000102606	29/12/09	04/01/10	292.000	EUR	-316.206
TREASURY 11/11/2011 4	IE00B3FCJN73	29/12/09	04/01/10	121.000	EUR	-126.295
TREASURY 3,9% 2012 05/03/2012 3,9	IE00B5S94L21	29/12/09	04/01/10	118.000	EUR	-126.224
Totale						-695.135

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,82400	1,71000

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	39.133	EUR	123.269
Totale				123.269

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-10.376.563	9.647.290	-729.273	20.023.853
Titoli di capitale quotati	-9.829.223	7.129.563	-2.699.660	16.958.786
Totale	-20.205.786	16.776.853	-3.428.933	36.982.639

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	20.023.853	-
Titoli di Capitale quotati	19.701	12.732	32.433	16.958.786	0,1910
Totale	19.701	12.732	32.433	36.982.639	0,0880

l) Ratei e risconti attivi**€ 106.796**

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 805.730**

La voce si compone dei crediti per operazioni da regolare(€ 729.514), dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di switch non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 76.216).

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 2.006.764****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.981.184**

La voce è composta per € 1.979.930 dalla quota parte di spettanza della "Linea Espansione" del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 91 dai debiti verso banche per competenze e per € 1.345 dal saldo residuo presente nella cassa sociale al 31 dicembre 2009.

Nel dettaglio i saldi dei conti correnti, per la quota parte di spettanza della "Linea Espansione" risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2009
074013180179	Conto raccolta	1.892.958
074076630187	Conto spese	5.781
615299850067	Conto adesioni	6.439
615305672564	Conto operativo	74.752
	Totale	1.979.930

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 25.580**

La voce si compone delle seguenti partite:

Crediti vs Aderenti Versam.Dovuti	1.073
Anticipi diversi	19.762
Crediti vs.Erario	44
Crediti vs Enti Gestori	4.696
Altri Crediti	5

50 – Crediti di imposta**€ 449.549**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Espansione.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 374.737**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	249.280
Trasferimenti da riconciliare in entrata	68.832
Debiti verso Fondi Pensione c/trasferimento posizione in uscita	36.574
Passività della gestione previdenziale	10.368
Debiti verso Aderenti per riscatto totale	9.475
Debiti verso aderenti per liquidazioni	208
Totale	374.737

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 705.367****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 705.367**

La voce è composta per € 6.803 da debiti per commissioni di gestione, per € 3.429 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e da debiti per operazione da regolare per € 695.135.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 136.048****a) TFR****€ 605**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre a favore del personale dipendente, secondo la norma vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 55.432**

La voce si compone delle seguenti poste:

Fatture da ricevere	25.812
Debiti verso amministratori	11.283
Fornitori	6.806
Altri debiti	5.113
Erario c/ ritenute su redditi da lavoro autonomo	4.603
Personale c/ retribuzione	951
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	556
Erario c/ ritenute su redditi da lavoro dipendente	263
Debiti verso INAIL	45
Totale	55.432

In merito agli importi sopra esposti si forniscono le seguenti informazioni.

I debiti verso fornitori sono costituiti da:

Fattura PREVINET SPA n. 1130 del 10/12/09 (titoli 2° rata 2009) - FD 31/09	5.251
Fattura IL SOLE 24 ORE SPA n.23285514 del 23/12/09 - FD 37/09	639
Fattura LA CONTESSA SRL n. 54 del 28/12/09 - FD 39/09	511
Fattura RCS PUBBLICITA' SPA n.2009103501 del 29/12/09 - FD 40/09	405
Totale	6.806

Per quanto attiene invece I debiti per fatture da ricevere, il dettaglio risulta essere il seguente:

Fattura Previnet n. 1343 del 31/12/09 (service amministrativo)	8.027
Compenso e rimborsi spese a sindaci 2009 - GRANGE ALESSANDRO	5.096
Compenso e rimborsi spese a sindaci 2009 - LORITO NICOLA	3.627
Fatture RECONVI	3.328
Fatture Compenso Del Sordo dicembre 2009	2.040
Fattura BM & C. n.8 del 19/01/10 (3° tranche 2009)	1.907
Fatture BM&C (4° tranche - saldo 2009)	1.670
Avviso n.22305155 del 12/11/08 Spese medici	117
Totale	25.812

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 80.011**

In questa voce viene indicato , come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta **€-**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2009 incassati e accreditati alle posizioni individuali solo nei primi giorni del nuovo anno.

Conti d'ordine **€ 232.995**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2009 incassati e accreditati alle posizioni individuali solo nei primi giorni del nuovo anno.

6.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 – Saldo della gestione previdenziale € 2.788.158****a) Contributi per le prestazioni € 3.174.168**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.831.441
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	26.901
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	310.970
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	4.856
Totale 10 a)	3.174.168

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € 35.902

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti € 335.888

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto Totale	13.749
Trasferimento posizione individuali in uscita	89.214
Trasferimento posizione individuali per cambio comparto	232.925
Totale	335.888

e) Erogazioni in forma di capitale € 9.364

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art. 11 del D.lgs. 252/05.

f) Premi per prestazioni accessorie € 4.856

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 4.726.289

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	210.594	56.992
Titoli di Capitale quotati	479.203	4.058.504
Depositi bancari	955	-
Differenziale divisa	-	-5.970
Commissioni di negoziazione	-	-32.433
Risultato della gestione cambi	-	-40.423
Altri costi	-	-1.807
Altri ricavi	-	674
Totale	690.752	4.035.537

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

40 – Oneri di gestione **€ 36.950**

a) Commissioni di Gestione **€ 24.630**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Eurizon Capital SGR Spa	24.630	-	24.630
Totale	24.630	-	24.630

b) Commissioni Banca Depositaria **€ 12.320**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2009.

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 251.796**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	121.036
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	91.860
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	37.168
Entrate servizi-Quota iscrizione	1.326
Trattenute per copertura oneri funzionamento	406

Totale	251.796
---------------	----------------

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ 34.268**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 32.468 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 1.800.

c) Spese generali ed amministrative **€ 94.029**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese generali e amministrative:

Spese per Organi Sociali

Compensi amministratori	24.133
Premi assicurativi organi sociali	12.165
Compensi sindaci	11.838
Rimborso spese amministratori	10.703
Rimborsi spese delegati	2.480
Contributo INPS collaboratori esterni	1.145
Viaggi e trasferte	1.027
Rimborso spese sindaci	952
Spese per organi sociali	66
Totale	64.509

Spese per servizi e varie

Controllo interno	6.647
Compensi società di revisione	5.787
Spese di consulenza	5.505
Spese pubblicazione bando di gara	2.089
Spese per stampa ed invio certificati	1.879
Spese promozionali	1.771
Contributo annuale di vigilanza Covip	1.561
Spese varie	1.029
Valori bollati	875
Rimborso spese società di revisione	869
Spese legali e notarili	750
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	423
Rimborso spese società controllo interno	238
Assicurazioni	48
Spese per spedizioni e consegne	24
Spese di rappresentanza	25
Totale	29.520

d) Spese per il personale **€ 40.176**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Spese per il personale

Compenso collaboratori	19.824
------------------------	--------

Retribuzioni lorde	9.888
Rimborsi spese dipendenti	3.091
Contrib.Prev.dipendenti	2.865
Contributo INPS collaboratori	2.456
Viaggi e trasferte dipendenti	812
T.F.R.	605
Mensa personale dipendente	452
Rimborsi spese collaboratori	153
INAIL	31
Arrotondamento precedente	-4
Arrotondamento attuale	3
Totale	40.176

g) Oneri e proventi diversi**€ 3.312**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Proventi

Sopravvenienze attive	3.273
Interessi attivi c/c raccolta	2.018
Interessi attivi c/c spese	258
Altri ricavi e proventi	55
Totale	5.604

Oneri

Sopravvenienze passive	7.115
Oneri bancari	1.041
Sanzioni amministrative e interessi moratori	669
Altri costi ed oneri	57
Interessi passivi su c/c	34
Totale	8.916

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi**€ 80.011**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva**€ 501.833**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2008 (A)	23.474.979
Patrimonio 2009 ante imposta (B)	30.952.476
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	7.477.497
Gestione previdenziale (D)	2.788.158
Contributi Spese (E)	127.218
Proventi esenti (F)	
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	4.562.121
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	501.833

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Mario Daleffe

