

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2009**

Decimo Esercizio

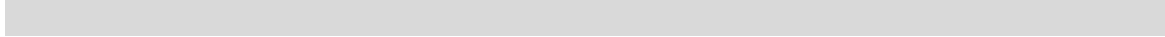
FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Via Nizza, 11 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondopensioneopen.it



INDICE

ORGANI SOCIALI	5
<i>governance del fondo</i>	6
<i>Soggetti incaricati</i>	8
RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009	29
<i>CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO</i>	34
NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2009	36
COMPARTO MONETARIO	52
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i>	54
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..</i>	55
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	56
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	58
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	93
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i>	95
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..</i>	96
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	97
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	99
COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	116
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..</i>	118
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..</i>	119
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	120
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	122
COMPARTO BILANCIATO	142
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..</i>	144
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..</i>	145
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	146
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	148
COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO	167
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..</i>	169
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..</i>	170
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	171

<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	173
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	193
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	201
GLOSSARIO	205

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Massimo SAOTTA

Vice Presidente

Roberto MUSCOGIURI

Consiglieri:

Roberto ARIOLI

Alessandro CANTA

Cesare CHIABRERA

Alessandro FALCIONE

Graziano FROLI

Salvatore Michele MARTINELLI

Fabio ORTOLANI

Andrea POLLI

Michele TASSINI

Leonardo ZANNELLA

Collegio Sindacale¹

Presidente

Paolo AURICCHIO

Revisore

Luca Emilio AGRO'

Revisore

Giorgio BUTTURI

Revisore

Monica VECCHIATI

¹ Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 2 luglio 2009

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Responsabile dei Controlli interni

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

Direttore del Fondo

Nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato la scelta di conferire al medesimo soggetto le funzioni di Responsabile del Fondo anche in relazione alla concreta realtà di riferimento, nonché tenendo conto di evidenti ragioni di efficienza, costi e razionalizzazione delle risorse.

SOGGETTI INCARICATI

➤ *SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE VOLONTARIA DEL BILANCIO*

Deloitte & Touche SpA – ROMA

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Previnet S.p.A. – Mogliano Veneto (TV)

➤ *GESTORI FINANZIARI*

- ◇ Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.
- ◇ BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa
- ◇ Duemme S.G.R. p.a. – Milano.
- ◇ Deutsche Bank S.p.A. – Milano.
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management.– Parigi.
- ◇ Eurizon Capital SGR S.p.A. – Milano.
- ◇ ING Asset Management BV - Amsterdam
- ◇ Schroder Italy SIM S.p.A. - Milano
- ◇ Società Cattolica di Assicurazione
- ◇ Società Generale Asset Management S.A. – Parigi.

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA – Milano

Il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 ter c.c. è affidato al Collegio Sindacale.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2009 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il decimo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi, il primo dal proprio insediamento avvenuto il 15 luglio 2009.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2009 ammonta a 823 milioni di euro con un incremento del 26% rispetto al 31 dicembre 2008.

Durante l'anno 2009 il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno nell'esercizio sui seguenti punti:

- Monitorare attentamente, anche alla luce delle turbolenze che continuano a interessare i mercati finanziari l'operato dei Gestori finanziari attraverso una costante analisi delle performance e dei rischi assunti e frequenti incontri con gli stessi team di gestione.

Sono stati inoltre perfezionati i processi – avviati nell'anno precedente - di affidamento delle risorse a due nuovi gestori del comparto Bilanciato Obbligazionario, in particolare:

- con l'inizio del mese di aprile è stata siglata una nuova Convenzione per la gestione del mandato 'Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni' da effettuarsi con stile di gestione 'attivo' e conseguentemente sono state conferite le risorse al gestore Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega di gestione a PIMCO Europe Ltd.
- Con l'inizio del mese di luglio, successivamente alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 aprile 2009, è stata siglata una nuova Convenzione per la gestione del mandato 'Azionario America' da effettuarsi con stile di gestione 'semi passivo' e conseguentemente sono state conferite le risorse al gestore Ing Asset Management BV.

Infine il Consiglio di Amministrazione con delibera del 15 dicembre 2009 ha prorogato fino al 31 dicembre 2010 le Convenzioni dei mandati in scadenza nel corso del 2009 e

specificatamente:

- Duetsche Bank (già DWS Investment Italy Sgr Spa) per il Mandato Monetario all'interno del Comparto Monetario;
- Duemme Sgr Spa per il Mandato Obbligazioni Corporate 1-5 anni all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario;
- Eurizon Capital Sgr Spa per il Mandato Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario;
- Edmond de Rothschild A.M. per il Mandato Azionario Europa all'interno del Mandato Bilanciato Obbligazionario;
- Duemme Sgr Spa per il Mandato Bilanciato all'interno del Comparto Bilanciato;
- Duemme Sgr Spa per il Mandato Bilanciato all'interno del Comparto Prevalentemente Azionario.

Tale proroga è stata ritenuta opportuna innanzitutto in relazione alla necessità da parte del nuovo Consiglio di Amministrazione di dover acquisire maggiori informazioni ed elementi di valutazione per analizzare appropriatamente l'operato dei gestori in condizioni di mercato meno influenzate dalla forte crisi esplosa nel 2008. Tale approfondimento è stato ritenuto ancor più significativo in considerazione del recente insediamento del presente Consiglio e dell'esigenza di evitare allo stesso decisioni affrettate e non coerenti con quelle che hanno ispirato l'attività dei precedenti.

Il Consiglio di amministrazione rimane convinto che le azioni intraprese, abbiano consentito, pur in presenza di una situazione estremamente difficile dei mercati finanziari, di dimostrare la validità delle scelte compiute da FOPEN e di considerare la previdenza complementare, gestita attraverso i Fondi negoziali, la risposta di maggior tutela per i lavoratori italiani.

- Nominare, in data 27 aprile 2009, il dott. Marco Lega come Direttore e Responsabile del Fondo ed affidare allo stesso il compito di dare esecuzione al processo di riorganizzazione delle risorse, degli strumenti e dei processi di lavoro al fine di assicurare una efficace gestione della struttura a tutela degli interessi degli associati.

- In data 15 dicembre 2009 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, a seguito di un congruo numero di interviste di possibili candidati, l'assunzione di tre risorse per il potenziamento della struttura operativa del Fondo.

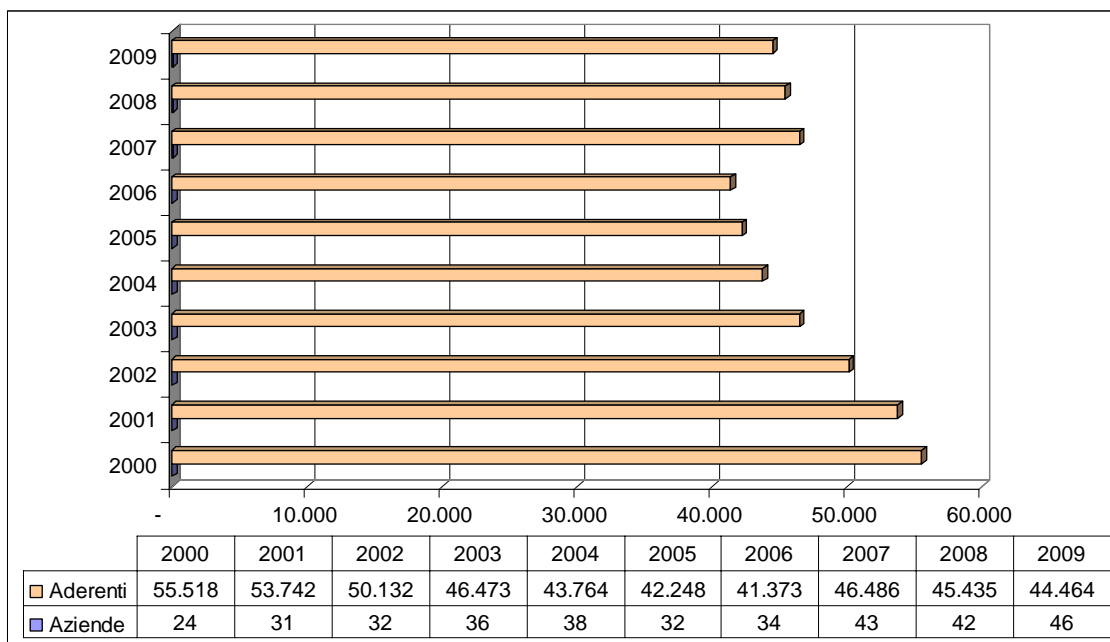
Premesse queste considerazioni preliminari, vengono di seguito illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2009.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

Il numero delle Aziende con lavoratori iscritti oggi raggiunge le 46 unità. Il costante tasso di crescita delle nuove iscrizioni ha confermato, nonostante le uscite in aumento, un tasso di adesione di circa il 90% dei potenziali aderenti.

Le nuove iscrizioni nell'anno 2009 sono state pari a 872 unità.

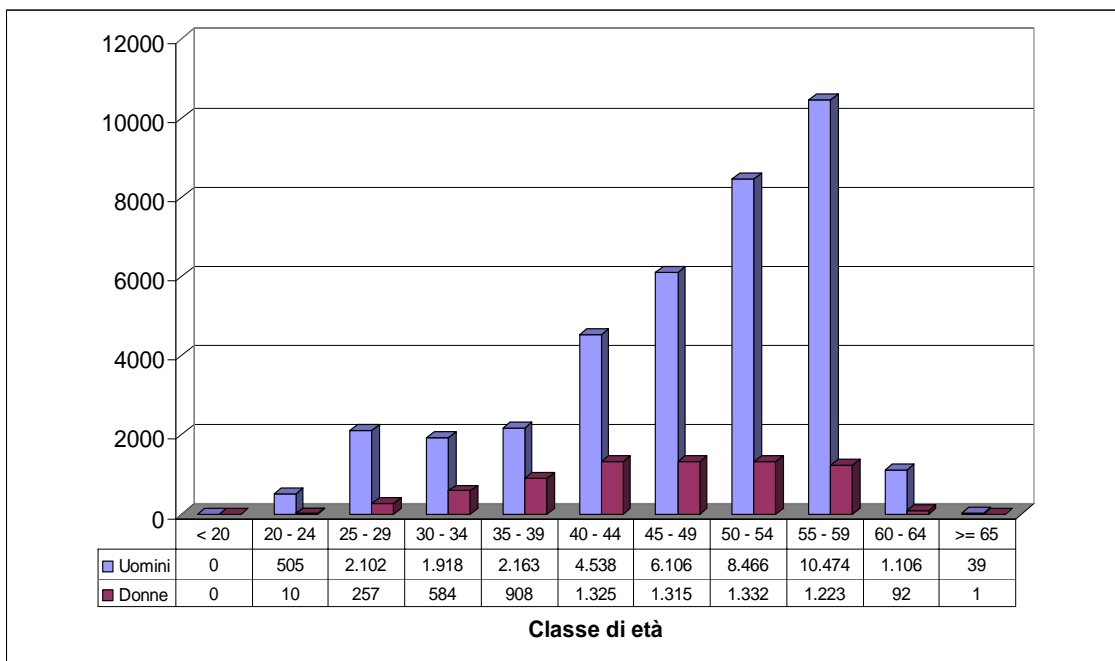
La tabella che segue riporta l'andamento degli iscritti e delle aziende aderenti dall'anno 2000 al 2009.



La tabella che segue riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell'esercizio precedente.

Classi di età	31/12/2009	% cumulata	31/12/2008	% cumulata	Differenza
Inferiore a 20	0,00%	0%	0%	0%	0,00%
tra 20 e 24	1,16%	1,16%	1,21%	1,21%	(0,05%)
tra 25 e 29	5,31%	6,46%	5,07%	6,28%	0,24%
tra 30 e 34	5,63%	12,09%	5,19%	11,47%	0,44%
tra 35 e 39	6,91%	19,00%	7,21%	18,67%	(0,30%)
tra 40 e 44	13,19%	32,18%	14,79%	33,46%	(1,60%)
tra 45 e 49	16,69%	48,87%	16,88%	50,33%	(0,19%)
tra 50 e 54	22,04%	70,91%	24,29%	74,62%	(2,25%)
tra 55 e 59	26,31%	97,22%	23,18%	97,80%	3,13%
tra 60 e 64	2,69%	99,91%	2,11%	99,91%	0,58%
65 e oltre	0,09%	100,00%	0,09%	100,00%	(0,00%)

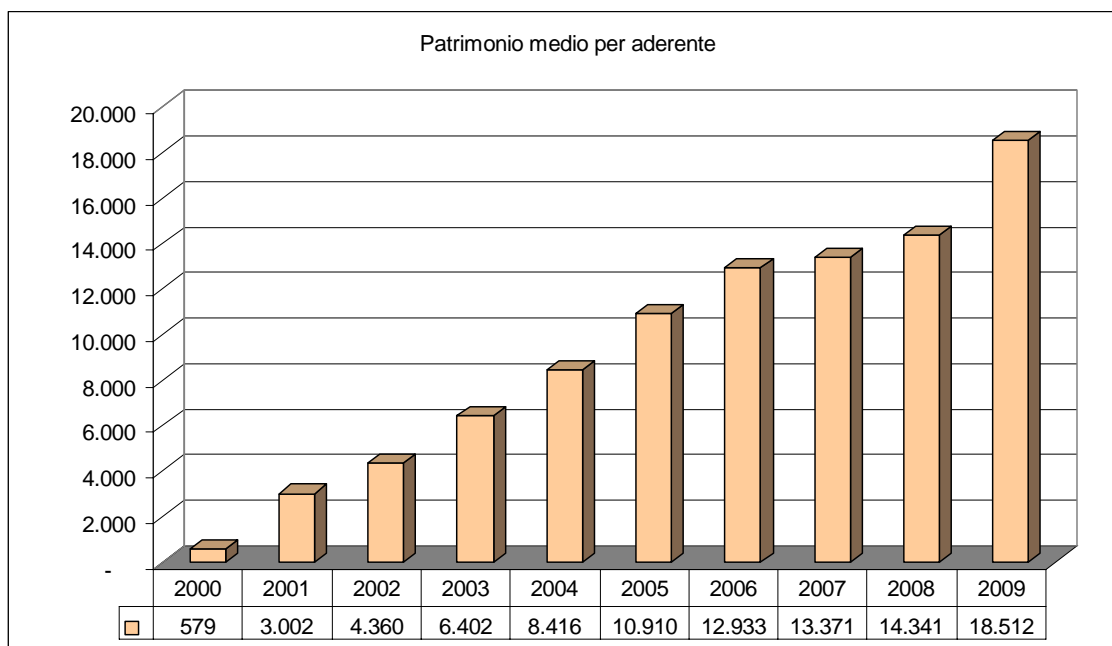
La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



I riscatti della posizione individuale, dovuti prevalentemente a cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento, sono stati 1.581 (2.200 nel 2008), i trasferimenti della

posizione individuale sono stati 226 (81 nel 2008) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 1.582 (1.944 nel 2008).

Il patrimonio medio per aderente è passato da una “media” di 579 euro del 2000 a circa 18.511 euro alla fine del 2009 ed arriva a rappresentare, sempre di più un valore importante nell’ambito del risparmio delle famiglie degli associati.



LA GESTIONE FINANZIARIA

Il Fondo non ha preso in considerazione aspetti sociali, etici e ambientali nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell’esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, di seguito indicati:

- ◆ **“Comparto Monetario”**: ha l’obiettivo di garantire un profilo di basso rischio, rivolto unicamente a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi di area euro.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi	100%
----------------------------	------

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ Deutsche Bank S.p.A.

- ◆ **“Comparto Monetario – CLASSE GARANZIA”**: l’investimento, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo, attraverso l’utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi area Euro, di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto. È garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell’aderente, delle spese per l’esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 30 giugno 2012 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- ◇ Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare.
- ◇ Decesso
- ◇ Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- ◇ Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi

100%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Società Cattolica di Assicurazione – Società Cooperativa, con delega di gestione a Deutsche Bank. S.p.A.

- ◆ **“Comparto Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal principalmente dal mercato obbligazionario italiano ed estero e marginalmente del mercato azionario europeo, mantenendo un livello di rischio medio-basso.

Il limite massimo all’investimento in titoli di capitale è fissato nella misura del 12% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EUROPE 10%
(*ticker Bloomberg NDDUE15 Index*)

Totale azionario 10%

JP MORGAN EMU 1-3 anni 45%
(*ticker Bloomberg JNEUIR3 Index*)

BARCLAYS EURO GOVERNMENT 45%
Inflation Bond
(*ticker Bloomberg BEIGIT index*)

Totale obbligazionario 90%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Schroder Italy SIM S.p.A. con delega di gestione a Schroder Investment Management Limited – Londra.

- ◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI PAN EURO (Azionario Europa)	16%
S & P 500 (Azionario America)	11%
MSCI JAPAN (Azionario Giappone)	3%
	<i>Totale azionario 30%</i>
JP MORGAN EMU 1-5 anni	56%
(Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni)	
ML EMU CORPORATE BOND NON	14%
FINANCIAL 1-5 ANNI	
(Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni)	
	<i>Totale obbligazionario 70%</i>

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

- Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A – delega di Gestione a Pimco Europe Ltd
- Eurizon Capital Sgr Spa
- Duemme SGR SpA
- Edmond de Rothschild Asset Management
- Ing Asset Management BV
- BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa con delega di gestione a BNP PARIBAS Asset Management SA

- ◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	25%
MSCI WORLD EX EMU	25%
	<i>Totale azionario 50%</i>

JP MORGAN EMU 1-5 anni	50%
	<i>Totale obbligazionario 50%</i>

Il patrimonio, è affidato totalmente al gestore:

- Duemme SGR SpA

- ◆ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	35%
MSCI WORLD EX EMU	35%

Totale azionario 70%

JP MORGAN EMU 1-5 anni

30%

Totale obbligazionario 30%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Duemme SGR SpA

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso dell'anno appena concluso gli associati al FOPEN hanno potuto esercitare la facoltà, prevista ogni dodici mesi dall'ultima scelta effettuata, di effettuare lo *switch* di comparto.

Le scelte, complessivamente n. 1.302, effettuate nelle quattro finestre disponibili in coincidenza dei quattro trimestri dell'anno secondo la seguente movimentazione

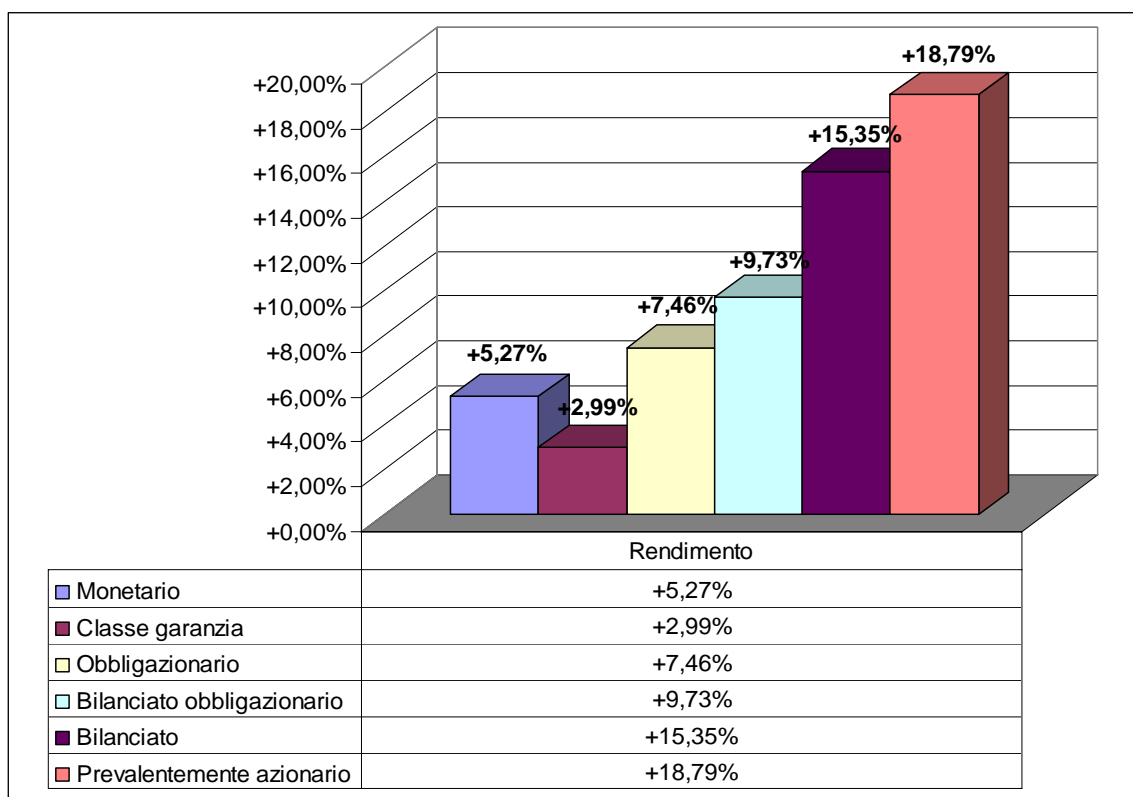
		Switch in entrata						
		Monetario	Classe garanzia	Obbligazionario	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente azionario	Totale
Switch in uscita	Monetario		38	0	9	9	20	76
	Classe garanzia	9		9	45	42	59	164
	Obbligazionario	3	16		3	4	18	44
	Bilanciato obbligazionario	40	242	9		28	97	416
	Bilanciato	37	210	28	53		49	377
	Prevalentemente azionario	21	124	21	54	5		225
	Totale	110	630	67	164	88	243	1302

hanno portato alla seguente ripartizione al 31 dicembre degli associati tra i diversi comparti:

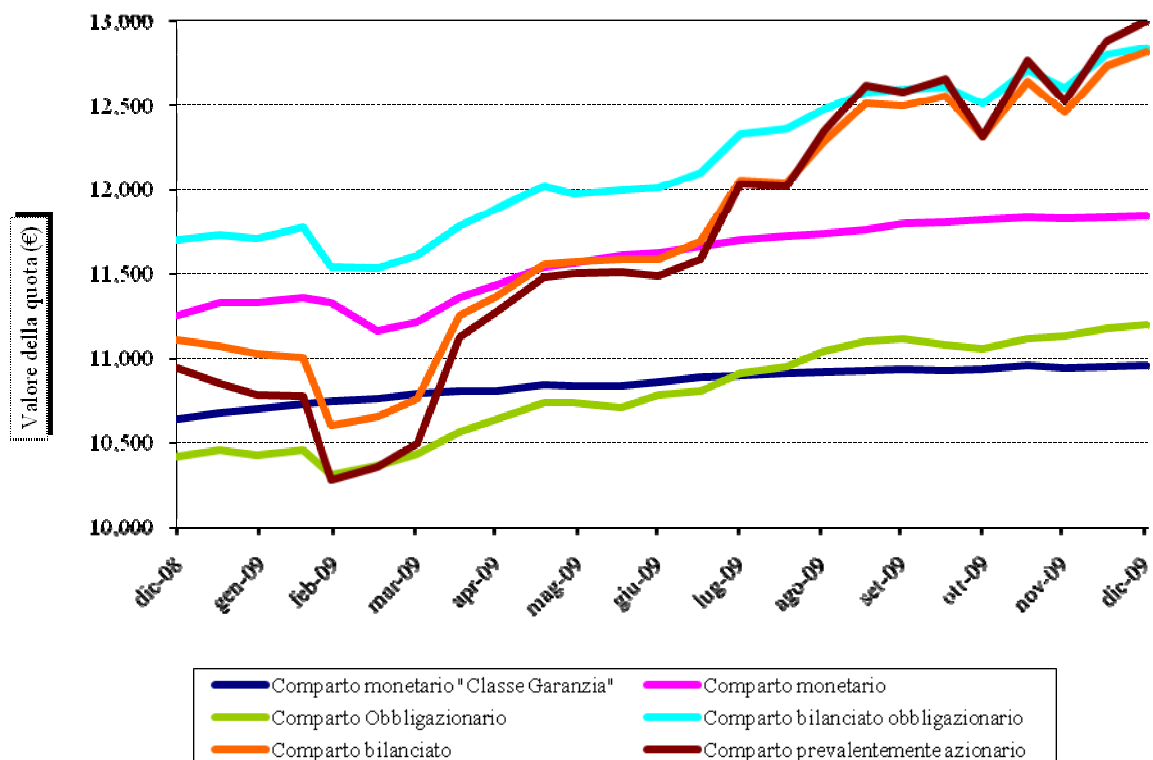
- 6% (2.722 associati) nel Comparto “*Monetario*”
- 5% (2.341 associati) nel Comparto “*Monetario – Classe garanzia*”
- 2% (1.001 associati) nel Comparto “*Obbligazionario*”
- 58% (25.691 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”
- 17% (7.706 associati) nel Comparto “*Bilanciato*”
- 12% (5.003 associati) nel Comparto “*Prevalentemente Azionario*”

VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

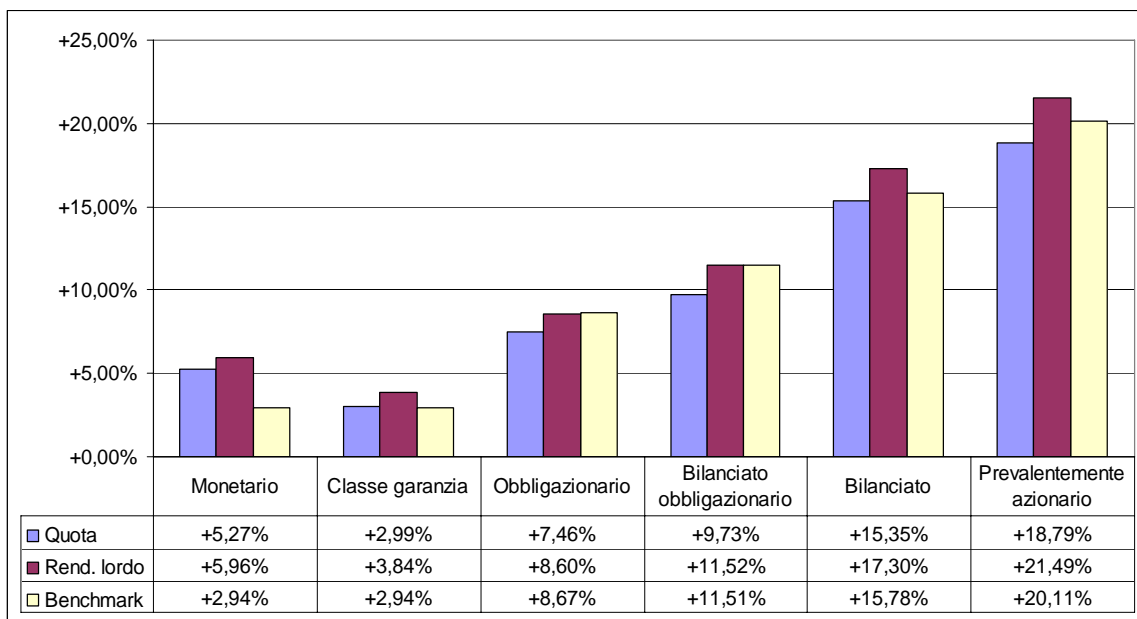
Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2009 – 31 dicembre 2009 ha fatto registrare i seguenti risultati:



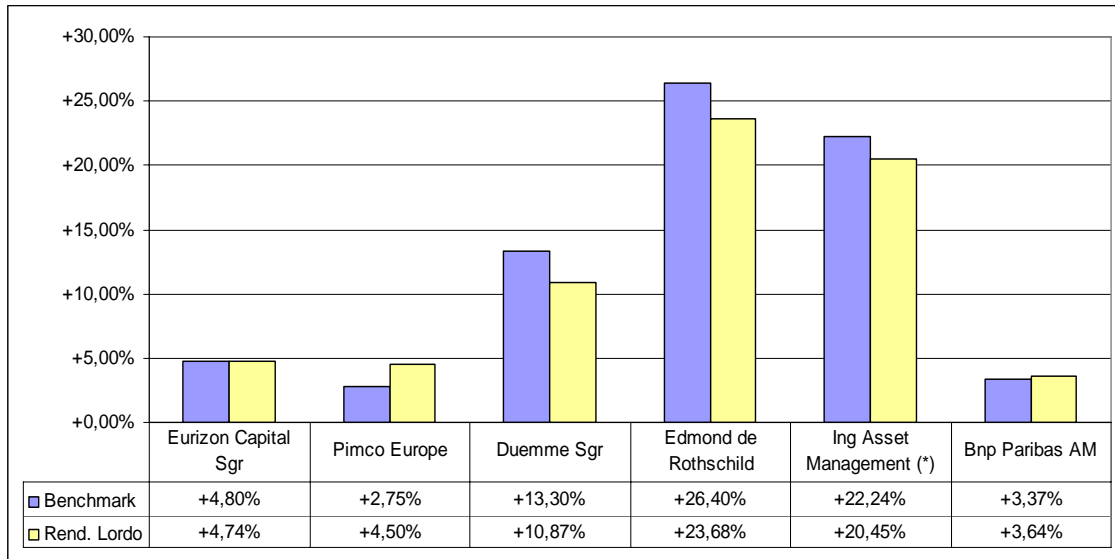
L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:



Nel periodo 1 gennaio 2009 – 31 dicembre 2009 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



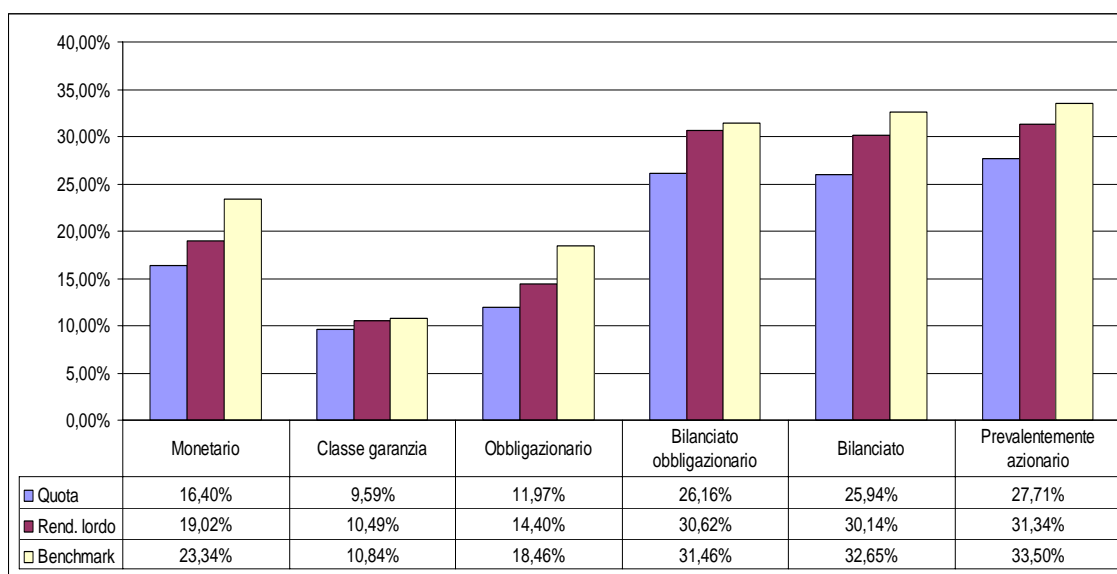
Nel medesimo periodo i dati riferiti ai singoli gestori del comparto “Bilanciato Obbligazionario” unico ad avere una pluralità di mandati sono i seguenti:



Gestore	Tipo di mandato
Eurizon Capital Sgr	Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni
Pimco Europe	Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni
Duemme Sgr	Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni
Edmond de Rothschild AM	Azionario Europa
Ing Asset Management (da luglio 2009)	Azionario America
Bnp Paribas AM	Azionario Giappone

Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)² – 31 dicembre 2009 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti che alla data del 16 giugno erano in gestione, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:

² Per il comparto “Obbligazionario” e per la “Classe Garanzia” del comparto monetario le date di partenza della gestione sono rispettivamente il 3 aprile 2006 e il 16 agosto 2007



Nel corso del 2009 FOPEN ha effettuato un monitoraggio costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori rispetto alle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Il modello per il monitoraggio delle gestioni è realizzato sulla base di diversi livelli di reportistica finalizzati al monitoraggio ex post della gestione finanziaria.

Il monitoraggio ex post è finalizzato al controllo del rispetto dei limiti di investimento e alla valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria.

La valutazione non è finalizzata ad incidere sulle scelte tattiche di asset allocation dei gestori da parte del Consiglio di amministrazione ma alla valutazione della capacità dei gestori di realizzare i rendimenti attesi del fondo per ciascuno dei mandati assegnati, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un immediato approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) e l'eventuale confronto con il gestore per proporre alla Commissione Tecnica sulla gestione finanziaria e al Consiglio di amministrazione le possibili soluzioni.

Nell'attività di controllo FOPEN si avvale dell'attività del Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria ed Assicurativa coadiuvato dalla Società European Investment Consulting,

società di consulenza indipendente, per la misurazione dell'andamento della gestione ed effettuazione delle valutazioni rischio/rendimento.

Sulla base delle analisi effettuate, FOPEN ha periodicamente incontrato i gestori finanziari sia per l'esame dell'efficacia delle politiche di investimento poste in essere che per il controllo del rischio complessivo del portafoglio, intervenendo, vista la particolarità dei mandati assegnati, sul comparto bilanciato obbligazionario.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La raccolta

Il Fondo, nel corso dell'anno, ha avuto movimenti in uscita, anche consistenti, dovuti a trasferimento della posizione individuale e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN negli anni 2009 e 2008:

	2009	2008
Contributi lavoratori	21.215.248	20.995.217
Contributi azienda	21.507.210	20.163.656
Contributi volontari	2.111.233	2.301.116
Tfr	92.162.275	90.860.271
Trasferimenti da altri fondi	478.862	392.507
TOTALE	137.474.828	134.712.767

Analogamente, nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita:

	2009	2008
Riscatti	26.586.227	31.820.822
Anticipazioni	11.314.008	11.107.806
Trasferimenti ad altri Fondi	4.303.441	1.667.871
TOTALE	42.203.676	44.596.499

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Sul fronte delle spese, i costi amministrativi pari a 808.038 euro, incidono per lo 0,10% sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, pari a 823.106.159 euro, contro lo 0,11% dell'esercizio 2008.

I costi relativi alla gestione finanziaria, commissioni per i gestori e spese per la Banca Depositaria, rappresentano invece lo 0,39% dell'Attivo Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,17% dell'esercizio 2008.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

I MERCATI FINANZIARI

L'inizio del 2009 è proseguito nel segno del 2008. I valori delle attività rischiose, dalle azioni ai titoli societari e bancari, senza distinzioni geografiche, raggiungevano – nel mese di marzo - livelli di deprezzamento senza precedenti; i prezzi delle materie prime venivano significativamente ridimensionati e uno scenario economico recessivo di preoccupanti dimensioni si faceva largo tra gli economisti e gli operatori di mercato.

Questo contesto di crisi acuta, tuttavia, era contrastato dall'azione dei principali governi mondiali – USA in testa – sempre più preoccupati dalle devastanti ripercussioni che avrebbero potuto abbattersi sulla ricchezza complessiva e sul livello di attività economica dei singoli paesi. Le banche venivano rafforzate patrimonialmente e si attivavano tutti gli strumenti di politica fiscale e monetaria a disposizione, infrangendo – consapevolmente – quelle regole di disciplina di bilancio che, soprattutto in Europa, dopo l'introduzione della moneta unica, si erano affermate nel corso degli anni. Tale “cura da cavallo” alla fine del primo trimestre dispiegava tutti i suoi effetti sia sui mercati finanziari che nelle aspettative degli operatori: il risultato è stato un recupero generalizzato dei valori delle attività che maggiormente avevano sofferto tanto da riacquistare, prima della fine dell'anno, i livelli di prezzo cosiddetti ‘pre-Lehman’ (cioè prima che la crisi si acutizzasse nel settembre 2008 in seguito al fallimento della banca

americana).

A titolo indicativo, al fine di dare una misura del fenomeno, si ricorda che il mercato azionario Europeo e quello Usa sono cresciuti di oltre il 25% (anno su anno), quelli emergenti hanno avuto una performance ben superiore, mentre quello giapponese è stata inferiore al 10%. Nello stesso periodo l'indice dei titoli di debito (esclusi i finanziari) è cresciuto di oltre il 13%.

Ma la performance positiva dei mercati non ha interessato solo le attività più rischiose: anche il settore dei titoli di Stato ha dato un importante contributo alla crescita della ricchezza finanziaria degli operatori. Gli indici che infatti misurano la performance della parte a breve (6 mesi) e quella intermedia (1-5 anni) della curva dei tassi € sono cresciuti rispettivamente di oltre il 3% e di quasi il 5%. In un contesto dove la valuta europea si è considerevolmente apprezzata su quella Usa e quella giapponese.

In questo contesto ottimistico si è chiuso l'anno 2009. Nell'anno 2010 si dovrà verificare da un lato, se i correttivi apportati alla parte finanziaria-bancaria delle economie troveranno sbocco anche nella parte reale-produttiva e, dall'altro, l'impatto delle cosiddette 'exit strategies' dei governi che dovranno ben presto riaffrontare il tema della disciplina di bilancio prima che si producano dinamiche indesiderate (ad esempio quella inflattiva).

LA GESTIONE FINANZIARIA

Gli oneri di gestione, che nel 2008 ammontavano a 1.078 mila euro, nel 2009 ammontano a 3.188 mila euro e comprendono le commissioni di gestione pagate ai dieci gestori che complessivamente si sono alternati nel corso dell'anno per la gestione dei cinque comparti del Fondo (per un totale di 2.952 mila euro, di cui 1.871.146 euro di commissioni di overperformance, assenti nel 2008) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (236 mila euro).

Il margine finanziario positivo dell'esercizio 2009, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 85.400.617 euro, contro un margine negativo di 67.770.295 euro del 2008.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel mese di febbraio e in quello di marzo è avvenuta l'immissione di tre risorse, in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 dicembre 2009, per rafforzare la struttura del Fondo che attualmente può contare su sei persone (compreso il Direttore) di cui una part-time. Al termine del percorso di inserimento, è prevista una rivisitazione dei processi finalizzata al miglioramento del livello di efficacia del servizio.

Nel mese di marzo, inoltre, è stata perfezionata la revisione delle commissioni di alcuni servizi di Banca Depositaria che comporterà, nel tempo, un rilevante beneficio a favore dei Soci.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'anno 2010, oltre al già citato rafforzamento della struttura operativa e amministrativa del Fondo, sarà dedicato:

- all'analisi e alla individuazione del miglior strumento per l'erogazione delle prestazioni previdenziali in forma di rendita
- all'avvio delle scelte sui mandati delle gestioni finanziarie in scadenza
- alla rivisitazione dei processi interni

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, ad approvare il Bilancio 2009 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei delegati, e soprattutto all'Ufficio del Fondo, che hanno proseguito, nel corso del 2009 nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 30 marzo 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
dott. Massimo Saotta

**BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2009**

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	868.076.620	687.265.559
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.267.981	2.058.482
50 Crediti d'imposta	1.602.519	7.557.248
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	872.947.120	696.881.289
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	8.543.475	9.802.625
20 Passività della gestione finanziaria	35.868.118	34.514.232
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.051.226	935.356
50 Debiti d'imposta	3.378.142	32.355
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	49.840.961	45.284.568
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	823.106.159	651.596.721
Conti d'ordine		
Crediti per contributi da ricevere	19.037.313	18.833.107
Contratti futures	58.533.610	42.210.337

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	868.076.620	687.265.559
a) Depositi bancari	45.219.856	44.226.181
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	396.595.347	383.490.363
d) Titoli di debito quotati	145.440.800	80.306.166
e) Titoli di capitale quotati	152.194.142	87.562.852
f) Titoli di debito non quotati	1.734.548	-
h) Quote di O.I.C.R.	81.798.907	41.420.492
l) Ratei e risconti attivi	7.723.598	7.827.366
n) Altre attività della gestione finanziaria	36.127.335	39.013.330
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.242.087	3.418.809
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.267.981	2.058.482
a) Cassa e depositi bancari	3.232.331	2.024.267
c) Immobilizzazioni materiali	6.252	3.511
d) Altre attività della gestione amministrativa	29.398	30.704
50 Crediti di imposta	1.602.519	7.557.248
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	872.947.120	696.881.289

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Passività della gestione previdenziale	8.543.475	9.802.625
	a) Debiti della gestione previdenziale	8.543.475	9.802.625
20	Passività della gestione finanziaria	35.868.118	34.514.232
	d) Altre passività della gestione finanziaria	35.868.118	34.514.232
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.051.226	935.356
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.407.385	304.270
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	643.841	631.086
50	Debiti di imposta	3.378.142	32.355
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		49.840.961	45.284.568
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	823.106.159	651.596.721
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	19.037.313	18.833.107
	Contributi da ricevere	- 19.037.313	- 18.833.107
	Contratti futures	58.533.610	42.210.337
	Controparte c/contratti futures	- 58.533.610	- 42.210.337

Conto Economico – Fase di Accumulo

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Saldo della gestione previdenziale	95.293.122	90.119.959
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	88.589.254	- 66.692.078
40	Oneri di gestione	- 3.188.637	- 1.078.217
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	85.400.617	- 67.770.295
60	Saldo della gestione amministrativa	116.216	186.291
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	180.809.955	22.535.955
80	Imposta sostitutiva	- 9.300.517	7.524.893
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	171.509.438	30.060.848

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – CONTO ECONOMICO

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	95.293.122	90.119.959
a) Contributi per le prestazioni	157.169.159	154.014.370
b) Anticipazioni	- 11.314.008	- 11.104.173
c) Trasferimenti e riscatti	- 39.673.661	- 37.017.636
e) Erogazioni in forma di capitale	- 10.888.532	- 15.772.638
h) Altre uscite previdenziali	-	131
i) Altre entrate previdenziali	164	167
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	88.589.254	- 66.692.078
a) Dividendi e interessi	21.166.795	21.853.721
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	67.422.459	- 88.545.799
40 Oneri di gestione	- 3.188.637	- 1.078.217
a) Società di gestione	- 2.952.481	- 876.075
b) Banca depositaria	- 236.156	- 202.142
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	85.400.617	- 67.770.295
60 Saldo della gestione amministrativa	116.216	186.291
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.597.760	1.454.439
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 336.613	- 325.793
c) Spese generali ed amministrative	- 305.764	- 305.655
d) Spese per il personale	- 163.330	- 67.604
e) Ammortamenti	- 2.331	- 2.098
g) Oneri e proventi diversi	- 29.665	64.087
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 643.841	- 631.085
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	180.809.955	22.535.955
80 Imposta sostitutiva	- 9.300.517	7.524.893
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	171.509.438	30.060.848

**NOTA INTEGRATIVA
AL
31 DICEMBRE 2009**

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui 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 dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2009, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione contabile volontaria.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il "*Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL*" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n.,1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva.

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Banca Depositaria

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "*Banca Depositaria*", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

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 integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo *“last”*, per i titoli obbligazionari italiani il prezzo *“medio ponderato”* o il prezzo *“ufficiale”* e per i titoli azionari italiani il prezzo di *“riferimento”*.

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

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita.

Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

Le attività e 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.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le

operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate 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 registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Nelle tabelle sottostanti si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni ed il saldo economico complessivo della gestione amministrativa ammontante a 116.216 euro (punto 60 del conto economico), successivamente suddiviso proporzionalmente tra i vari comparti del Fondo.

COMPARTO	% RIPARTO
Comparto Monetario	6,87
Comparto Monetario "Classe Garanzia"	3,93
Comparto Obbligazionario	2,16
Comparto Bilanciato Obbligazionario	59,81
Comparto Bilanciato	16,81
Comparto Prevalentemente Azionario	10,42
TOTALE	100,00

60 – Saldo Gestione amministrativa	Importo
60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	1.597.760
Entrate servizi-Quota iscrizione	12.069
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	631.085
Entrate servizi-Quota associativa	954.606
60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	-336.613
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	-313.852
Spese per servizi amministrativi	-14.399
Hosting Sito Internet	-8.362
60-c Spese generali ed amministrative	-305.764
Contributo annuale Covip	-67.572
Spese per stampa ed invio certificati	-34.593
Costi godim. beni terzi - Affitto	-31.010
Spese consulenza	-26.400
Compensi Sindaci	-22.588
Compensi amministratori	-21.298
Compensi Societa' di Revisione	-16.800
Premi Assicurativi	-14.710
Contratto fornitura servizi	-10.998
Spese per gestione dei locali	-8.384
Spese pubblicazione bando di gara	-6.502
Rimborso spese delegati	-6.247
Quota associazioni di categoria	-6.227
Spese telefoniche	-5.929
Rimborso spese amministratori	-4.079
Bolli e Postali	-3.966
Spese per illuminazione	-3.388
Vidimazioni e certificazioni	-2.722
Rimborso spese sindaci	-2.700
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.642
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	-1.547
Spese varie	-1.527
Spese hardware / software	-1.183
Viaggi e trasferte	-871
Spese di rappresentanza	-659
Spese di assistenza e manutenzione	-541
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-362
Spese per organi sociali	-207
Spese per spedizioni e consegne	-112
60-d Spese per il personale	-163.330
Retribuzioni lorde	-84.793

Personale in comando	-48.810
Contrib.Prev.dipendenti	-18.755
T.F.R.	-4.835
Contrib.Prev.Dir.F.do	-2.800
Contrib. Prev. Dirigenti	-2.229
Rimborsi spese dipendenti	-529
Rimborso spese personale in comando	-375
INAIL	-202
Arrotondamento attuale	-7
Arrotondamento precedente	5
60-e Ammortamenti	-2.331
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	-990
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	-963
Ammortamento Impianti	-378
60-g Oneri e proventi diversi	-29.665
Altri costi e oneri	-21.865
Sopravvenienze passive	-11.305
Oneri bancari	-3.559
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-62
Arrotondamento Passivo Contributi	-19
Arrotondamenti passivi	0
Arrotondamenti attivi	1
Arrotondamento Attivo Contributi	2
Interessi attivi bancari	7.142
60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-643.841
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-643.841

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

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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 registra, 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.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

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

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione

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

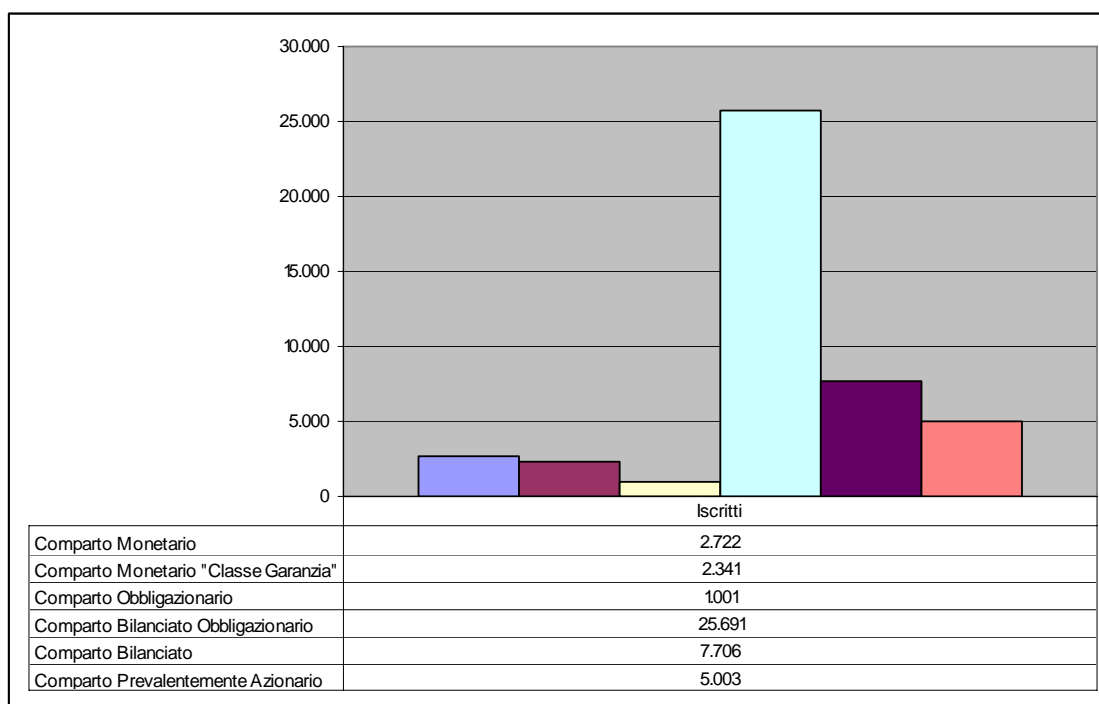
- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2008, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.

- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese

	ANNO 2009	ANNO 2008
Aderenti attivi	44.464	45.434
Aziende	46	42

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 42 unità, per un totale di 44.464 lavoratori iscritti al Fondo così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2009 si trovano nella "Fase di accumulo".

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, 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 dei Sindaci per l'esercizio 2009 e per l'esercizio precedente, al

netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 827 e euro 4.302) e rimborsi spese (pari ad euro 1.766).

	ANNO 2009	ANNO 2008
Amministratori	20.658	20.658
Sindaci	16.133	16.000

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

**COMPARTO
MONETARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009			31.12.2008		
	Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"		Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"	
10 Investimenti diretti	-	-		-	-	
20 Investimenti in gestione	50.637.184	25.302.436	75.939.620	44.880.003	12.019.481	56.899.484
a) Depositi bancari	888.601	858.476	1.747.077	573.473	236.977	810.450
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	35.344.554	23.956.451	59.301.005	23.509.380	5.870.015	29.379.395
d) Titoli di debito quotati	14.013.229	-	14.013.229	20.024.425	-	20.024.425
l) Ratei e risconti attivi	131.205	95.352	226.557	283.159	52.062	335.221
n) Altre attività della gestione finanziaria	259.595	392.157	651.752	489.566	5.860.427	6.349.993
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-		-	-	
40 Attività della gestione amministrativa	222.378	127.222	349.600	161.413	45.179	206.592
a) Cassa e depositi bancari	219.929	125.820	345.749	158.746	44.363	203.109
c) Immobilizzazioni materiali	429	246	675	276	80	356
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.020	1.156	3.176	2.391	736	3.127
50 Crediti di imposta	-	-		-	-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	50.859.562	25.429.658	76.289.220	45.041.416	12.064.660	57.106.076

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009			31.12.2008		
	Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"		Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"	
10 Passività della gestione previdenziale	510.339	863.464	1.373.803	914.235	54.857	969.092
a) Debiti della gestione previdenziale	510.339	863.464	1.373.803	914.235	54.857	969.092
20 Passività della gestione finanziaria	30.726	14.527	45.253	28.536	6.787	35.323
d) Altre passività della gestione finanziaria	30.726	14.527	45.253	28.536	6.787	35.323
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	140.946	80.635	221.581	73.439	21.434	94.873
b) Altre passività della gestione amministrativa	96.706	55.325	152.031	23.890	6.973	30.863
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	44.240	25.310	69.550	49.549	14.461	64.010
50 Debiti di imposta	291.221	58.522	349.743	5.256	16.147	21.403
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	973.232	1.017.148	1.990.380	1.021.466	99.225	1.120.691
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	49.886.330	24.412.510	74.298.840	44.019.950	11.965.435	55.985.385
CONTI D'ORDINE						
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.308.111	748.365	2.056.476	1.069.160	527.769	1.596.929
Contributi da ricevere	-1.308.111	-748.365	-2.056.476	-748.365	-527.769	-1.276.134

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31.12.2009			31.12.2008		
	<i>Classe "senza Garanzia"</i>	<i>Classe "Garanzia"</i>		<i>Classe "senza Garanzia"</i>	<i>Classe "Garanzia"</i>	
10 Saldo della gestione previdenziale	3.449.899	11.925.227	15.375.126	1.881.632	11.072.116	12.953.748
a) Contributi per le prestazioni	9.336.444	14.583.911	23.920.355	9.053.620	11.278.651	20.332.271
b) Anticipazioni	-891.500	-467.199	-1.358.699	-862.323	-64.071	-
c) Trasferimenti e riscatti	-3.458.769	-1.917.492	-5.376.261	-3.718.632	-142.464	926.394
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.536.276	-274.077	-1.810.353	-2.591.033	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	84	84	-	-	2.591.033
						-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.749.164	617.768	3.366.932	129.564	169.168	298.732
a) Dividendi e interessi	952.053	375.509	1.327.562	1.722.524	92.267	1.814.791
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.797.111	242.259	2.039.370	- 1.592.960	76.901	-
						1.516.059
40 Oneri di gestione	-49.448	- 41.966	- 91.414	-44.256	-6.424	-50.680
a) Società di gestione	-33.546	- 35.127	- 68.673	- 30.142	- 5.382	-
b) Banca depositaria	- 15.902	- 6.839	-22.741	- 14.114	-1.042	35.524
						15.156
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.699.716	575.802	3.275.518	85.308	162.744	248.052
60 Saldo della gestione amministrativa	7.986	4.568	12.554	14.625	4.267	18.892
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	109.787	62.809	172.596	114.194	33.327	147.521
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 23.130	- 13.233	- 36.363	-25.580	- 7.465	-
c) Spese generali ed amministrative	-21.010	- 12.020	- 33.030	-24.000	- 7.004	33.045
d) Spese per il personale	-11.223	- 6.420	-17.643	- 5.308	-1.549	-
e) Ammortamenti	- 160	- 92	- 252	- 164	- 48	6.857
g) Oneri e proventi diversi	- 2.038	- 1.166	-3.204	5.032	1.467	212
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-44.240	- 25.310	- 69.550	-49.549	-14.461	6.499
						64.010
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.157.601	12.505.597	18.663.198	1.981.565	11.239.127	13.220.692
80 Imposta sostitutiva	-291.221	-58.522	-349.743	-5.256	-16.147	- 21.403

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora, separatamente per ogni classe di quota del comparto, al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2009.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2008.

"CLASSE SENZA GARANZIA"

Numero e Controvalore delle quote

	2009		2008	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.912.689,630	44.019.950	3.746.410,020	42.043.641
a) Quote emesse	809.100,769	9.336.444	804.198.568	9.053.949
b) Quote annullate	509.710,544	5.886.545	637.918.958	7.172.318
c) Incremento valore quote		2.416.481		94.678
Quote in essere alla fine esercizio	4.212.079,855	49.886.330	3.912.689,630	44.019.950

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2008 era pari a euro 11,251.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2009 è pari a euro 11,844.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 50.637.184

Le risorse del Comparto Monetario sono state affidate alla società:

- ◆ Deutsche Bank S.p.A

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Deutsche Bank S.p.A	50.354.949

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	50.354.949
Attività previdenziali	259.595
Commissioni gestione finanziaria	22.488
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	151
Investimenti in gestione	50.637.184

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	50.354.949
Ratei interessi attivi c/c gest.amm.	151
Saldo della gestione amministrativa	7.986
Attività previdenziali	259.595
Commissioni banca depositaria	-8.238
Passività previdenziali	-436.891
Imposta sostitutiva	-291.221
Attivo netto destinato alle prestazioni	49.886.331

Le risorse del comparto possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti, o loro veicoli societari da esse garantiti, in paesi Ocse (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono incluse le obbligazioni convertibili, ad esclusiva discrezione del GESTORE, con vita residua inferiore ai 12 mesi e rendimento a scadenza positivo al momento dell'acquisto e per tutto il periodo di detenzione. Sono altresì inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage back securities" e gli "asset back securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 888.601

La voce per complessivi € 888.601 (€ 573.473) è composta per € 888.450 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 151 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore

dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 50.859.783 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	IT0004509219	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.312.087	18,31
2	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.080.192	11,95
3	CERT DI CREDITO DEL TES 31/03/2011 ZERO COUPON	IT0004480858	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.931.815	9,70
4	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.505.104	6,89
5	BANCO POP VERONA NOVARA 18/11/2015 FLOATING	XS0235012951	I.G - TDebito Q IT	2.760.000	5,43
6	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.503.466	4,92
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.056.972	4,04
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.055.481	4,04
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.018.244	3,97
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.532.253	3,01
11	HYPOTHEKENBK IN ESSEN 21/04/2010 FLOATING	DE000HBE0CB 8	I.G - TDebito Q UE	1.498.350	2,95
12	JP MORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING	XS0231555672	I.G - TDebito Q OCSE	1.383.900	2,72
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.348.940	2,65
14	CASSA RISPARMIO FIRENZE 5/12/2013 FLOATING	XS0181782144	I.G - TDebito Q IT	1.049.070	2,06
15	GE CAPITAL EURO FUNDING 25/05/2012 FLOATING	XS0219927802	I.G - TDebito Q UE	980.900	1,93
16	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	I.G - TDebito Q UE	935.500	1,84
17	GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	926.600	1,82
18	ATLANTIA SPA 9/6/2011 FLOATING	XS0193944765	I.G - TDebito Q IT	800.034	1,57
19	RWE FINANCE BV 16/09/2011 2,5	XS0434069497	I.G - TDebito Q UE	760.125	1,49
20	BBVA SENIOR FINANCE SA 29/06/2012 FLOATING	XS0222699414	I.G - TDebito Q UE	498.300	0,98
21	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	496.125	0,98
22	BANCA POPOLARE DI MILANO 31/01/2014 FLOATING	XS0283708575	I.G - TDebito Q IT	490.450	0,96
23	SOCIETE GENERALE 15/3/2016 FLOATING	XS0187584072	I.G - TDebito Q UE	486.575	0,96
24	INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	482.400	0,95
25	MERRILL LYNCH & CO 31/01/2014 FLOATING	XS0284282356	I.G - TDebito Q OCSE	464.900	0,91
				49.357.783	97,03

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2009

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	35.344.554	-	-	35.344.554
Titoli di Debito quotati	6.078.079	6.086.350	1.848.800	14.013.229
Depositi bancari	888.601	-	-	888.601
Totale	42.311.234	6.086.350	1.848.800	50.246.384

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	35.344.554	14.013.229	888.601	50.246.384
Totale	35.344.554	14.013.229	888.601	50.246.384

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2009 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

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	1,163	2,442	-
Titoli di debito quotati	0,500	0,645	0,500

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.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Si segnalano, di seguito, le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2009.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	500.000	EUR	496.125
2	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	1.000.000	EUR	935.500

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-36.986.278	25.700.027	-11.286.251	62.686.305
Titoli di Debito quotati	-8.068.451	13.439.447	5.370.996	21.507.898
Totale	-45.054.729	39.139.474	-5.915.255	84.194.203

l) Ratei e risconti attivi

€ 131.205

La voce, per complessivi € 131.205 (€ 283.159) è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 259.595

La voce, per complessivi € 259.595 (€ 489.566), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti per operazioni da regolare.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 222.378

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 222.378 (€ 161.413), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 219.929

La voce, per complessivi € 219.929 (€ 158.746), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	160.737
Disponibilità liquide – c/c spese	58.297
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	894
Denaro e altri valori in cassa	56
Debiti vs Banche-Liquid.competenze	-55
Totale	219.929

c) Immobilizzazioni materiali

€ 429

La voce, per complessivi € 429 (€ 276), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	276
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	348
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	35
Ammortamenti	160
Rimanenze finali	429

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2009 dalla Classe senza Garanzia nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.020

La voce, per complessivi € 2.020 (€ 2.391), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	606
Risconti Attivi	505
Crediti vs. Azienda	354
Depositi cauzionali	326
Crediti vs terzi	133
Altri Crediti	79
Nota di credito	16
Crediti vs Aderenti per errata liquidazione	1
Totale	2.020

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2010 dell'adesione a Mefop (123 euro), dal premio per polizze assicurative (353 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (18 euro) e da abbonamenti (11 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 510.339

a) Debiti della gestione previdenziale € 510.339

La voce, per complessivi € 510.339 (€ 914.235), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale	15.003
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	60.664
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	29.704
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto totale	16.915
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto parziale	8.442
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	59.260
Passivita' della gestione previdenziale	200.516
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	61.390
Debito verso Erario per ritenute su liquidazioni	39.305

Contributi da riconciliare	18.993
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	147
Totale	510.339

20 - Passività della gestione finanziaria € 30.726

d) Altre passività della gestione finanziaria € 30.726

La voce, per complessivi € 30.726 (€ 28.536), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione, € 8.814, commissioni di overperformance € 13.674, e alla Banca depositaria € 8.238.

40 - Passività della gestione amministrativa € 140.946

b) Altre passività della gestione amministrativa € 96.706

La voce, per complessivi € 96.706 (€ 23.890), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti vs Enti Gestori	76.627
Fornitori	11.056
Fatture da ricevere	4.267
Debiti vs Amministratori	1.597
Personale c/retribuzione	1.031
Debiti vs Società di Revisione	577
Debiti vs Sindaci	550
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	271
Erario c/rit.su redd.lav.dipendente CD 1001	239
Deb.vs Enti Previd.Dirigenti	221
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	117
Debiti vs Banche Errato Accredito	71
Deb. vs Enti Previd. Dirigenti	54
Debiti vs Azienda	21
Debiti vs INAIL	7
Totale	96.706

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 10.156 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2009.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta, dai contributi e trasferimenti da investire relativi all'ultima valorizzazione.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 44.240

La voce, per complessivi € 44.240 (€ 49.544), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2009.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	49.549
Quote di iscrizione incassate	1.286
Altre variazioni	-6.148
Totale	44.687

Costi coperti con quote associative	Importo
Bando di selezione gestori finanziari	447
Totale	447

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2009 dal comparto Monetario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta	€ 291.221
-------------------------------	------------------

Tale voce, per complessivi € 291.221 (€ 5.256), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-5.256
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	5.256

Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	-291.221
DEBITO IMPOSTA (C+D)	-291.221

Il debito di imposta del comparto, per un ammontare di € 5.256, di competenza dell'esercizio 2008, coperto con il credito d'imposta accumulato nello stesso esercizio da altri comparti del Fondo, è stato compensato nell'esercizio 2009 attraverso un corrispondente trasferimento di liquidità a favore dei comparti a credito. Il debito d'imposta per l'esercizio 2009, pari ad € 291.221, risulta essere pari all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (voce 80 del conto economico).

Conti d'ordine	€ 1.308.111
-----------------------	--------------------

L'importo di 1.308.111 euro (1.069.160 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2009, incassati nel mese di gennaio 2010 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.449.899

Il saldo positivo della gestione previdenziale, per complessivi € 3.449.899 (€ 1.881.632) è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 9.336.444

La voce, per complessivi € 9.336.444 (€ 9.053.620) rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	7.750.897
Trasferimenti in ingresso	19.660
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	1.565.879
Contributi per ristoro posizioni	8
Totale	9.336.444

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2009 per un totale di € 7.750.897

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
1.350.945	1.343.298	97.626	4.959.028

b) Anticipazioni

€ - 891.500

Tale voce, negativa per complessivi € 891.500 (€ 862.323) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 3.458.769

Tale voce, negativa per complessivi € 3.458.769 (€ 3.718.632) rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2009, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	143.777

Riscatto parziale	8.442
Riscatto immediato	1.726.074
Trasferimenti in uscita	137.767
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	1.442.709
Totale	3.458.769

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 1.536.276**

Tale voce, negative per complessivi € 1.536.276 (€ 2.591.033) è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.749.164**

Tale voce, per complessivi € 2.749.164 (€ 129.564) e dettagliato secondo la seguente tabella, rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	478.177	535.408
Titoli di Debito quotati	464.743	1.261.741
Depositi bancari	9.133	-
Altri costi	-	-38
Totale	952.053	1.797.111

La voce altri costi si riferisce a oneri su operazioni di acquisto titoli.

40 - Oneri di gestione **€ - 49.448**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 33.546 (€ 30.142) ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 15.902 (€ 14.114).

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Deutsche Bank S.p.A.	33.546	-	33.546

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 7.986**

La voce, per complessivi € 7.986 (14.625) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 109.787

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2008, è così articolata:

Descrizione	2009	2008
Contributi riscontati esercizio precedente	58.952	51.604
Quote di iscrizione "una tantum"	1.286	552
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	49.549	62.038
Totale	109.787	114.194

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 23.130

La voce, per complessivi € 23.130 (€ 25.580), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative € - 21.010

La voce, per complessivi € 21.010 (€ 24.000), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	4.646
Spese per stampa ed invio certificati	2.377
Costi godim. beni terzi - Affitto	2.130
Spese consulenza	1.814
Compensi Sindaci	1.552
Compensi amministratori	1.463
Compensi Societa' di Revisione	1.154
Premi Assicurativi	1.011
Contratto fornitura servizi	756
Spese per gestione dei locali	576
Spese pubblicazione bando di gara	447
Rimborso spese delegati	429
Quota associazioni di categoria	428
Spese telefoniche	407
Rimborso spese amministratori	280
Bolli e Postali	272
Spese per illuminazione	233
Vidimazioni e certificazioni	187
Rimborso spese sindaci	185
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	182
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	106
Spese varie	105
Spese hardware / software	81

Viaggi e trasferte	60
Spese di rappresentanza	45
Spese di assistenza e manutenzione	37
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	25
Spese per organi sociali	14
Spese per spedizioni e consegne	8
Totale	21.010

d) Spese per il personale **€ - 11.223**

La voce, per complessivi € 11.223 (€ 5.308), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ - 160**

La voce, per complessivi € 160 (€ 164), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Impianti	26
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	66
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	68
Totale	160

g) Oneri e proventi diversi **€ - 2.038**

La voce, negativa per complessivi € 2.038 (€ 5.302) comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 44.240**

La voce, per complessivi € 44.240 (€ 49.549), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2009	2008
Dirigenti e funzionari	1,3(**)	1
Restante personale	2(*)	2(*)
TOTALE	3,3	3

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno in forza fino al 27 aprile 2009

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 6.157.601**

La voce, per complessivi € 6.157.601 (€ 1.981.565), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva **€ - 291.221**

La voce, per complessivi € 291.221 (€ 5.256), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2009 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2009.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	50.177.551
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	44.019.950
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	6.157.601
- Saldo della gestione previdenziale	3.449.899
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	60.238
Base imponibile	2.647.464
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009 (voce 80)	291.221

Conto Economico)	
------------------	--

“CLASSE GARANZIA”

Numero e Controvalore delle quote

	2009		2008	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.124.441,550	11.965.435	72.906,515	742.455
a) Quote emesse	1.347108,920	14.583.995	1.071.482,861	11.280.651
b) Quote annullate	243.864,573	2.658.768	19.947,826	208.536
c) Incremento valore quote		521.848		150.865
Quote in essere alla fine esercizio	2.227.685,897	24.412.510	1.124.441,550	11.965.435

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2008 era pari a euro 10,641.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2009 è pari a euro 10,959.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 25.302.436

Le risorse del Comparto Garanzia sono state affidate alla società:

- ◆ Cattolica Assicurazioni S.p.A. con delega di gestione a Deutsche Bank S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Società Cattolica di Assicurazione S.p.A.	24.899.688

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	24.899.688
Commissioni di gestione finanziaria	10.511
Attività previdenziali	392.157
Ratei interessi attivi c/c gest.amm.	80
Investimenti in gestione	25.302.436

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	24.899.688
Ratei interessi attivi c/c di raccolta.	80
Saldo della gestione amministrativa	4.568
Attività previdenziali	392.157
Commissioni Banca Depositaria	-4.016
Passività previdenziali	-821.445
Imposta sostitutiva	-58.522
Attivo netto destinato alle prestazioni	24.412.510

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari di paesi europei.
- f) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 858.476

La voce, per complessivi € 858.476 (€ 236.977), è composta per 858.396 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 80 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 25.429.658 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	IT0004509219	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.371.428	25,05
2	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.918.492	11,47
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.556.471	6,12
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.542.729	6,06
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.541.610	6,06
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.532.253	6,02
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.513.683	5,95
8	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.502.187	5,90
9	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.502.080	5,90
10	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.496.073	5,88
11	CERT DI CREDITO DEL TES 31/03/2011 ZERO COUPON	IT0004480858	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.479.544	5,81
12	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	999.901	3,93
				23.956.451	94,15

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2009

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	23.956.451	-	-	23.956.451
Depositi bancari	858.476	-	-	858.476
Totale	24.814.927	-	-	24.814.927

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	23.956.451	-	-	858.476	24.814.927
Totale	23.956.451	-	-	858.476	24.814.927

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2009 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

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	1,062	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-

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.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore

Titoli di Stato	-31.081.679	13.145.636	-17.936.043	44.227.315
Totale	-31.081.679	13.145.636	-17.936.043	44.227.315

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore non hanno comportato l'applicazione di commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

l) Ratei e risconti attivi

€ 95.352

La voce, per complessivi € 95.352 (€ 52.062), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 392.157

La voce, per complessivi € 392.157 (5.860.427), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 127.222

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 127.222 (€ 45.179), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 125.820

La voce, per complessivi € 125.820 (€ 44.363) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	91.957
Disponibilità liquide – c/c spese	33.351
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	511
Denaro e altri valori in cassa	32
Debiti vs Banche-Liquid.competenze	-31
Totale	125.820

c) Immobilizzazioni materiali

€ 246

La voce, per complessivi € 246 (€ 80), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	80
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	199
Riattribuzione	59
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	92
Rimanenze finali	246

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2009 dalla Classe Garanzia nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.156

La voce, per complessivi € 1.156 (€ 736), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	347
Risconti Attivi	289
Crediti vs. Azienda	202
Depositi cauzionali	187
Crediti vs terzi	76
Altri Crediti	45
Nota di credito	10
Totale	1.156

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2010 dell'adesione a Mefop (70 euro), dal premio per polizze assicurative (202

euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (11 euro) e da abbonamenti (6 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 863.464**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 863.464**

La voce, per complessivi € 863.464 (€ 54.857) è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale	8.583
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	29.817
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	35.525
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	40.340
Passivita' della gestione previdenziale	696.926
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	18.837
Debito verso Erario per ritenute su liquidazioni	22.486
Contributi da riconciliare	10.866
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	84
Totale	863.464

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 14.527**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 14.527**

La voce, per complessivi € 14.527 (€ 6.787), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 4.328, commissioni di garanzia € 6.183 e alla Banca depositaria € 4.016.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 80.635**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 55.325**

La voce, per complessivi € 55.325 (€ 6.973), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti vs Enti Gestori	43.838
Fornitori	6.325
Fatture da ricevere	2.441
Debiti vs Amministratori	914
Personale c/retribuzione	590
Debiti vs Societa' di Revisione	330
Debiti vs Sindaci	314
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	155
Erario c/rit.su redd.lav.dipendente CD 1001	137
Deb.vs Enti Previd.Dirigenti	126
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	67
Debiti vs Banche Errato Accredito	41
Deb. vs Enti Previd. Dirigenti	31
Debiti vs Azienda	12
Debiti vs INAIL	4
Totale	55.325

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 5.810 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2009.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta, dai contributi e trasferimenti da investire relativi all'ultima valorizzazione.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 25.310

La voce, per complessivi € 25.310 (€ 14.461), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2009.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscantate degli esercizi precedenti	14.461
Quote di iscrizione incassate	4.891
Altre variazioni	6.214
Totale	25.566

Costi coperti con quote associative	Importo
Bando di selezione gestori finanziari	256
Totale	256

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2009 dal comparto Monetario con Garanzia nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta	€ 58.522
-------------------------------	-----------------

Tale voce, per complessivi € 58.522 (€ 16.147) rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-16.147
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	16.147
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	58.522
DEBITO IMPOSTA (C+D)	-58.522

Il debito di imposta del comparto, per un ammontare di € 16.147, di competenza dell'esercizio 2008, coperto con il credito d'imposta accumulato nello stesso esercizio da altri comparti del Fondo, è stato compensato nell'esercizio 2009 attraverso un corrispondente trasferimento di liquidità a favore dei comparti a credito. Il debito d'imposta per l'esercizio 2009, pari ad € 58.522, risulta essere pari all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (voce 80 del conto economico).

Conti d'ordine	€ 748.365
-----------------------	------------------

L'importo di 748.365 euro (527.769 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2009, incassati nel mese di gennaio 2010 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 11.925.227

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 11.925.227 (€ 11.072.116) è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 14.583.911

La voce, per complessivi € 14.583.911 (€ 11.278.651), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	5.357.329
Trasferimenti in ingresso	91.406
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	9.135.098
Contributi per ristoro posizioni	78
Totale	14.583.911

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2009 per un totale di € 5.357.329 (€ 1.905.751)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
538.271	534.107	128.812	4.156.139

b) Anticipazioni € - 467.199

Tale voce, per complessivi € 467.199 (€ 64.071), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti € - 1.917.492

Tale voce, per complessivi € 1.917.492 (€ 142.464), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2009, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
-------------	---------

Riscatto totale	8.881
Riscatto immediato	323.188
Trasferimenti in uscita	87.761
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	1.497.662
Totale	1.917.492

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 274.077**

Tale voce è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

i) Altre entrate previdenziali **€ 84**

Tale voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 617.768**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 617.768 (€ 169.168):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	366.575	242.333
Depositi bancari	8.934	-
Altri costi	-	-74
Totale	375.509	242.259

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione **€ - 41.966**

La voce, per complessivi € 41.966 (€ 6.424), comprende le commissioni dovute al gestore per € 35.127 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 6.839.

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Cattolica Ass.	14.464	20.663	35.127

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 4.568**

La voce, per complessivi € 4.568 (€ 4.267), è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 62.809

Tale posta, per complessivi € 62.808 (€ 33.327), è così articolata:

Descrizione	2009	2008
Contributi riscontati esercizio precedente	14.461	13.109
Quote di iscrizione "una tantum"	4.891	4.400
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	43.457	15.818
Totale	62.809	33.327

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 13.233

La voce, per complessivi € 13.233 (€ 7.465), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative € - 12.020

La voce, per complessivi € 12.020 (€ 7.004), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	2.656
Spese per stampa ed invio certificati	1.360
Costi godim. beni terzi - Affitto	1.219
Spese consulenza	1.038
Compensi Sindaci	888
Compensi amministratori	838
Compensi Societa' di Revisione	660
Premi Assicurativi	578
Contratto fornitura servizi	432
Spese per gestione dei locali	330
Spese pubblicazione bando di gara	256
Rimborso spese delegati	246
Quota associazioni di categoria	245
Spese telefoniche	233
Rimborso spese amministratori	160
Bolli e Postali	156
Spese per illuminazione	133
Vidimazioni e certificazioni	107
Rimborso spese sindaci	107

Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	104
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	61
Spese varie	60
Spese hardware / software	46
Viaggi e trasferte	34
Spese di rappresentanza	26
Spese di assistenza e manutenzione	21
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	14
Spese per organi sociali	8
Spese per spedizioni e consegne	4
Totale	12.020

d) Spese per il personale

€ - 6.420

La voce, per complessivi € 6.420 (€ 1.549), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ - 92

La voce, per complessivi € 92 (€ 48), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Impianti	15
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	38
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	39
Totale	92

g) Oneri e proventi diversi

€ - 1.166

La voce, per complessivi € 1.166 (€ 1.467), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 25.310

La voce, per complessivi € 25.310 (14.461), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2009	2008
Dirigenti e funzionari	1,3(**)	1
Restante personale	2(*)	2(*)
TOTALE	3,3	3

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno in forza fino al 27 aprile 2009

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 12.505.597 imposta sostitutiva

La voce, per complessivi € 12.505.597 (€ 11.239.127), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ - 58.522

La voce, per complessivi € 58.522 (€ 16.147), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2009 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2009.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	24.471.032
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	11.965.434
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	12.505.598
- Saldo della gestione previdenziale	11.925.227
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	48.348

Base imponibile	532.023
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009 (voce 80 Conto Economico)	58.522

**COMPARTO
OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	14.266.653	11.186.663
a) Depositi bancari	43.593	171.890
h) Quote di O.I.C.R.	14.156.820	10.819.029
n) Altre attività della gestione finanziaria	66.240	195.744
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	69.747	41.363
a) Cassa e depositi bancari	68.979	40.585
c) Immobilizzazioni materiali	135	69
d) Altre attività della gestione amministrativa	633	709
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.336.400	11.228.026

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	314.656	374.580
a) Debiti della gestione previdenziale	314.656	374.580
20 Passività della gestione finanziaria	10.662	8.159
d) Altre passività della gestione finanziaria	10.662	8.159
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	44.207	18.718
b) Altre passività della gestione amministrativa	30.331	6.090
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	13.876	12.628
50 Debiti di imposta	110.015	10.952
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	479.540	412.409
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	13.856.860	10.815.617
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	410.278	376.841
Contributi da ricevere	- 410.278	- 376.841

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	2.129.318	1.636.305
a) Contributi per le prestazioni	3.762.155	3.792.933
b) Anticipazioni	- 179.682	- 150.344
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.150.709	- 1.578.369
e) Erogazioni in forma di capitale	- 302.446	- 427.915
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.054.306	140.958
a) Dividendi e interessi	1.193	6.418
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie pensione	1.053.113	134.540
40 Oneri di gestione	- 34.870	- 27.396
a) Società di gestione	- 30.637	- 24.102
b) Banca depositaria	- 4.233	- 3.294
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.019.436	113.562
60 Saldo della gestione amministrativa	2.504	3.727
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	34.434	29.104
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 7.255	- 6.518
c) Spese generali ed amministrative	- 6.590	- 6.118
d) Spese per il personale	- 3.520	- 1.353
e) Ammortamenti	- 50	- 42
g) Oneri e proventi diversi	- 639	- 1.282
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 13.876	- 12.628
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.151.258	1.753.594
80 Imposta sostitutiva	- 110.015	- 10.952
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.041.243	1.742.642

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2009.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2008.

Numero e Controvalore delle quote

	2009		2008	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.037.917,631	10.815.617	877.642,748	9.072.975
a) Quote emesse	350.436,946	3.762.155	370.663,321	3.792.770
b) Quote annullate	150.783,276	1.632.837	210.388,438	2.156.465
c) Incremento valore quote		911.925		106.337
Quote in essere alla fine esercizio	1.237.571,301	13.856.860	1.037.917,631	10.815.617

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2008 era pari a euro 10,420.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2009 è pari a euro 11,197.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 14.266.653

Le risorse del Comparto Obbligazionario sono state affidate alla società:

- ◆ Schroders Italy SIM S.p.A

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ Schroders Italy SIM S.p.A	14.191.977

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	14.191.977
Commissioni di gestione finanziaria	8.391
Attività previdenziali	66.240
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	45
Investimenti in gestione	14.266.653

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	14.191.977
Ratei interessi attivi c/c gest.amm.	45
Saldo della gestione amministrativa	2.504
Attività previdenziali	66.240
Commissioni Banca Depositaria	-2.271
Passività previdenziali	-291.620
Imposta sostitutiva	-110.015
Attivo netto destinato alle prestazioni	13.856.860

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari di paesi europei.
- f) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 43.593

La voce, per complessivi € 43.593 (€ 171.890), è composta per € 43.548 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 45 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 14.336.400 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	ISHARES EURO INFLAT LNKD BND	IE00B0M62X26	I.G - OICVM UE	6.378.342	44,49
2	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	6.181.558	43,12
3	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	I.G - OICVM UE	1.295.764	9,04
4	SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-I=	LU0246036874	I.G - OICVM UE	301.156	2,10
				14.156.820	98,75

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2009

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR	-	14.156.820	-	14.156.820
Depositi bancari	43.593	-	-	43.593
Totale	43.593	14.156.820	-	14.200.413

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	-	-	14.156.820	43.593	14.200.413
Totale	-	-	14.156.820	43.593	14.200.413

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2009 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2009 il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2009:

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	7.946,55	EUR	1.295.764
2	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	881.819,87	EUR	6.181.557
3	SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-I=	LU0246036874	3.236,15	EUR	301.156

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-3.995.903	1.711.224	-2.284.679	5.707.127
Totale	-3.995.903	1.711.224	-2.284.679	5.707.127

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Quote di OICR	567	131	698	5.707.127	0,012
Totale	567	131	698	5.707.127	0,012

n) Altre attività della gestione finanziaria € 66.240

La voce, per complessivi € 66.240 (€ 195.744), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

40 - Attività della gestione amministrativa € 69.747

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 69.747 (€ 41.363), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari € 68.979

La voce, per un totale di € 68.979 (€ 40.585) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	50.414
Disponibilità liquide – c/c spese	18.284
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	280
Denaro e altri valori in cassa	18
Debiti vs Banche-Liquid.competenze	-17
Totale	68.979

c) Immobilizzazioni materiali € 135

La voce, per complessivi € 135 (69), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	69
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	109
Riattribuzione	7
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	50
Rimanenze finali	135

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2009 dal comparto Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 633

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 633 (€ 709):

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	190
Risconti Attivi	158
Crediti vs. Azienda	111
Depositi cauzionali	102
Crediti vs terzi	42
Altri Crediti	25
Nota di credito	5
Totale	633

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2010 dell'adesione a Mefop (38 euro), dal premio per polizze assicurative (111

euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (6 euro) e da abbonamenti (3 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 314.656**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 314.656**

La voce, per complessivi € 314.656 (374.580), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale	4.706
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	11.244
Passivita' della gestione previdenziale	251.390
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	28.985
Debito verso Erario per ritenute su liquidazioni	12.328
Contributi da riconciliare	5.957
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	46
Totale	314.656

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 10.662**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 10.662**

La voce, per complessivi € 10.662 (€ 8.159) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 8.391, e alle commissioni di Banca depositaria € 2.271.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 44.207**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 30.331**

La voce, per complessivi € 30.331 (€ 6.090), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
-------------	---------

Debiti vs Enti Gestori	24.034
Fornitori	3.468
Fatture da ricevere	1.338
Debiti vs Amministratori	501
Personale c/retribuzione	323
Debiti vs Societa' di Revisione	181
Debiti vs Sindaci	172
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	85
Erario c/rit.su redd.lav.dipendente CD 1001	75
Deb.vs Enti Previd.Dirigenti	69
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	37
Debiti vs Banche Errato Accredito	22
Deb. vs Enti Previd. Dirigenti	17
Debiti vs Azienda	7
Debiti vs INAIL	2
Totale	30.331

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 3.185 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2009.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta, dai contributi e trasferimenti da investire relativi all'ultima valorizzazione.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 13.876

La voce, per complessivi € 13.876 (€ 12.628), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2009.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	12.628
Quote di iscrizione incassate	656
Altre variazioni	732
Totale	14.016

Costi coperti con quote associative	Importo
Bando di selezione gestori finanziari	140
Totale	140

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2009 dal comparto Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta	€ 110.015
-------------------------------	------------------

Tale voce, per complessivi € 110.015 (€ 10.952), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-10.952
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	10.952
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	-110.015
DEBITO IMPOSTA (C+D)	-110.015

Il debito di imposta del comparto, per un ammontare di € 10.952, di competenza dell'esercizio 2008, coperto con il credito d'imposta accumulato nello stesso esercizio da altri comparti del Fondo, è stato compensato nell'esercizio 2009 attraverso un corrispondente trasferimento di liquidità a favore dei comparti a credito. Il debito d'imposta per l'esercizio 2009, pari ad € 110.015, risulta essere pari all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (voce 80 del conto economico).

Conti d'ordine	€ 410.278
-----------------------	------------------

L'importo di 410.278 euro (376.841 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2009, incassati nel mese di gennaio 2010 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.129.318

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 2.129.318 (€ 1.636.305), è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.762.155

La voce, per complessivi € 3.762.155 (3.792.933), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	2.829.448
Trasferimenti in ingresso	14.453
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	918.251
Contributi per ristoro posizioni	3
Totale	3.762.155

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2009 per un totale di € 2.829.448 (2.709.932)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
448.416	445.024	45.882	1.890.126

b) Anticipazioni

€ - 179.682

Tale voce, per complessivi € 179.682 (€ 150.344), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 1.150.709

Tale voce, per complessivi € 1.150.709 (€ 1.578.369), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2009, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	16.738

Riscatto immediato	181.794
Trasferimenti in uscita	45.674
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	906.503
Totale	1.150.709

e) Erogazioni in forma capitale

€ - 302.446

Tale voce, per complessivi € 302.446 (€ 427.915), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.054.306

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per un totale di € 1.054.306 (€ 140.958):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	1.054.128
Depositi bancari	1.193	-
Commissioni di negoziazione	-	-698
Altri costi	-	-318
Altri ricavi	-	1
Totale	1.193	1.053.113

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione

€ - 34.870

La voce, per complessivi € 34.870 (€ 27.396), comprende le commissioni dovute al gestore per € 30.637 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 4.233.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
SCHRODERS	30.637	-	30.637

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 2.504

Tale voce, per complessivi € 2.504 (€ 3.727) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 34.434

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2008, è così articolata:

Descrizione	2009	2008
Contributi riscontati esercizio precedente	12.628	11.378
Quote di iscrizione "una tantum"	656	537
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	21.150	17.189
Totale	34.434	29.104

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 7.255

La voce, per complessivi € 7.255 (€ 6.518), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative € - 6.590

La voce, per complessivi € 6.590 (€ 6.118), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	1.453
Spese per stampa ed invio certificati	744
Costi godim. beni terzi - Affitto	668
Spese consulenza	570
Compensi Sindaci	487
Compensi amministratori	460
Compensi Societa' di Revisione	363
Premi Assicurativi	317
Contratto fornitura servizi	238
Spese per gestione dei locali	181
Spese pubblicazione bando di gara	140
Rimborso spese delegati	135
Quota associazioni di categoria	134
Spese telefoniche	128
Rimborso spese amministratori	88
Bolli e Postali	86
Spese per illuminazione	73
Vidimazioni e certificazioni	59
Rimborso spese sindaci	58
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	57
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	33
Spese varie	33

Spese hardware / software	26
Viaggi e trasferte	19
Spese di rappresentanza	14
Spese di assistenza e manutenzione	12
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	8
Spese per organi sociali	4
Spese per spedizioni e consegne	2
Totale	6.590

d) Spese per il personale **€ - 3.520**

La voce, per complessivi € 3.520 (€ 1.353), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ - 50**

La voce, per complessivi € 50 (€ 42), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Impianti	8
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	21
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	21
Totale	50

g) Oneri e proventi diversi **€ - 639**

La voce, per complessivi € 639 (€ 1.282), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 13.876**

La voce, per complessivi € 13.876 (€ 12.628), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2009	2008
Dirigenti e funzionari	1,3(**)	1
Restante personale	2(*)	2(*)
TOTALE	3,3	3

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno in forza fino al 27 aprile 2009

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 3.151.258 imposta sostitutiva

La voce, per complessivi € 3.151.258 (€ 1.753.594), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva € - 110.015

La voce, per complessivi € 110.015 (€ 10.952), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2009 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2009.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	13.966.875
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	10.815.617
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	3.151.258
- Saldo della gestione previdenziale	2.129.318
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	21.806

Base imponibile	1.000.134
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009 (voce 80 Conto Economico)	110.015

**COMPARTO
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	570.261.345	446.716.683
a) Depositi bancari	6.959.103	14.008.042
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	222.387.389	281.282.185
d) Titoli di debito quotati	116.752.095	51.783.403
e) Titoli di capitale quotati	114.599.389	58.703.058
f) Titoli di debito non quotati	1.734.548	-
h) Quote di O.I.C.R.	67.642.087	30.601.463
l) Ratei e risconti attivi	6.359.892	6.559.888
n) Altre attività della gestione finanziaria	33.826.842	3.736.138
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	42.506
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.944.431	1.292.622
a) Cassa e depositi bancari	1.923.109	1.270.277
c) Immobilizzazioni materiali	3.739	2.201
d) Altre attività della gestione amministrativa	17.583	20.144
50 Crediti di imposta	-	2.600.073
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	572.205.776	450.609.378

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	5.143.611	5.502.241
a) Debiti della gestione previdenziale	5.143.611	5.502.241
20 Passività della gestione finanziaria	35.393.576	6.590.908
d) Altre passività della gestione finanziaria	35.393.576	6.590.908
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.226.827	586.192
b) Altre passività della gestione amministrativa	841.749	190.685
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	385.078	395.507
50 Debiti di imposta	2.918.384	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	44.682.398	12.679.341
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	527.523.378	437.930.037
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.386.123	11.187.423
Contributi da ricevere	- 11.386.123	- 11.187.423

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	44.473.960	41.486.149
a) Contributi per le prestazioni	82.377.271	83.574.803
b) Anticipazioni	- 7.873.948	- 7.690.888
c) Trasferimenti e riscatti	- 21.901.134	- 23.087.877
e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.128.309	- 11.309.925
h) Altre uscite previdenziali	-	131
i) Altre entrate previdenziali	80	167
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	53.391.412	- 22.459.003
a) Dividendi e interessi	16.245.770	16.040.053
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	37.145.642	- 38.499.056
40 Oneri di gestione	- 2.834.214	- 798.209
a) Società di gestione	- 2.681.821	- 664.353
b) Banca depositaria	- 152.393	- 133.856
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	50.557.198	- 23.257.212
60 Saldo della gestione amministrativa	69.509	116.754
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	955.612	911.510
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 201.326	- 204.178
c) Spese generali ed amministrative	- 182.876	- 191.552
d) Spese per il personale	- 97.687	- 42.367
e) Ammortamenti	- 1.394	- 1.314
g) Oneri e proventi diversi	- 17.742	40.162
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 385.078	- 395.507
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	95.100.667	18.345.691
80 Imposta sostitutiva	- 5.507.326	2.600.073
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	89.593.341	20.945.764

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2009.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2008.

Numero e Controvalore delle quote

	2009		2008	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	37.428.601,376	437.930.037	33.937.096,349	416.984.273
a) Quote emesse	6.800.488,807	82.377.351	7.016.803,898	83.589.710
b) Quote annullate	3.136.834,455	37.903.391	3.525.298,871	42.103.559
c) Incremento valore quote		45.119.381		-20.540.387
Quote in essere alla fine esercizio	41.092.255,728	527.523.378	37.428.601,376	437.930.037

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2008 era pari a euro 11,700.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2009 è pari a euro 12,838.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 570.261.345

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2009 sono risultano affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- ◆ Eurizon Capital SGR S.p.A. (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Duemme SGR pa (Obbligazionario *Corporate* Euro)
- ◆ Edmond de Rothschild Asset Management (Azionario Europa)
- ◆ Allianz Global Investor Italy Sim Spa – PIMCO Europe (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ BNP Paribas A.M. Sgr – Bnp Paribas A.M. SaA (Mandato Azionario Giappone)
- ◆ Ing Asset Management B.V. (Mandato Azionario Usa)

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ Eurizon Capital SGR S.p.A.	127.283.989
◆ Duemme SGR pa	65.840.015
◆ Edmond de Rothschild A.M.	114.470.484
◆ AGI - PIMCO	159.060.024
◆ BNP Paribas A.M.	15.863.540
◆ Ing Asset Management B.V.	52.017.367
Totale	534.535.419

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	534.535.419
Commissioni di gestione finanziaria	2.112.976
Debiti per operazioni da regolare	33.199.972
Attività previdenziali	411.499
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	1.479
Investimenti in gestione	570.261.345

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	534.535.419
Ratei interessi attivi c/c gest.amm.	1.479
Saldo della gestione amministrativa	69.509
Attività previdenziali	411.499
Commissioni Banca Depositaria	-80.628
Passività previdenziali	-4.495.516
Imposta sostitutiva	-2.918.384
Attivo netto destinato alle prestazioni	527.523.378

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati (Credit Derivatives Swap) e credit derivatives;
- e) azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI US, MSCI JAPAN) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York e tutti i titoli di capitale quotandi o quotandi ricompresi nell'indice TOPIX;

- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, su indici americani e su indici giapponesi;
- g) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 6.959.103

La voce, per complessivi € 6.959.103 (€ 14.008.042), è composta per € 6.957.624 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 1.479 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 572.205.776 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.478.895	5,33
2	ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	I.G - OICVM UE	25.865.313	4,52
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.891.345	4,35
4	PARWORLD-RACK JAPAN-CL M	LU0307721133	I.G - OICVM UE	15.840.128	2,77
5	ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	I.G - OICVM UE	15.539.567	2,72
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.275.120	2,15
7	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.018.688	2,10
8	ING L INVEST-US GROWT PC USD	LU0272290692	I.G - OICVM UE	10.397.079	1,82
9	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/03/2011 1,25	DE0001137255	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.879.619	1,73
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.752.449	1,70
11	BUNDES OBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.244.482	1,62
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.003.960	1,57
13	BUNDES OBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.703.383	1,35
14	TREASURY 3,9% 2012 05/03/2012 3,9	IE00B5S94L21	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.514.409	1,31
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.438.926	1,30
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2012 2,75	ES0000012118	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.004.858	1,22
17	TREASURY 4% 2014 15/01/2014 4	IE00B3KWYS29	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.858.665	1,20

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.733.384	1,18
19	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.300.695	1,10
20	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.466.047	0,96
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.239.129	0,92
22	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2013 4,2	ES0000012866	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.189.179	0,91
23	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.003.174	0,87
24	BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	4.404.909	0,77
25	GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	4.377.212	0,76
26	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.233.640	0,74
27	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	4.056.114	0,71
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.916.065	0,68
29	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.915.990	0,68
30	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	3.867.525	0,68
31	NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	3.827.346	0,67
32	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	3.696.720	0,65
33	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	3.664.424	0,64
34	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	3.655.984	0,64
35	BELGIUM KINGDOM 28/03/2012 2	BE0000317264	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.623.900	0,63
36	SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	SE0000112724	I.G - TCapitale Q UE	3.619.875	0,63
37	E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	3.581.112	0,63
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.558.543	0,62
39	SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	I.G - TCapitale Q UE	3.424.424	0,60
40	BASF AG	DE0005151005	I.G - TCapitale Q UE	3.416.094	0,60
41	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	3.238.494	0,57
42	HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	3.220.052	0,56
43	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	3.177.398	0,56
44	THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	I.G - TCapitale Q UE	3.152.388	0,55
45	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	3.126.944	0,55
46	TERNA SPA	IT0003242622	I.G - TCapitale Q IT	3.114.900	0,54
47	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2014 3,125	XS0408966199	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.062.460	0,54
48	FORTUM OYJ	FI0009007132	I.G - TCapitale Q UE	3.029.509	0,53
49	WM COVERED BOND PROGRAM 19/05/2014 4,375	XS0301056999	I.G - TDebito Q OCSE	3.027.000	0,53
50	CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.022.249	0,53
51	Altri			171.465.743	29,97
				523.115.508	91,46

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2009

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni da vendita

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data opereraz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
1	BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	BE0000313222	29/12/2009	04/01/2010	3.646.000	EUR	3.851.055
2	BUNDESobligation 12/04/2013 3,5	DE0001141521	29/12/2009	04/01/2010	5.978.000	EUR	6.443.762
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	29/12/2009	04/01/2010	8.585.000	EUR	9.260.589
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	29/12/2009	04/01/2010	4.373.000	EUR	4.531.780
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	29/12/2009	04/01/2010	1.833.000	EUR	1.985.059
6	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	29/12/2009	04/01/2010	6.857.000	EUR	7.088.575
TOTALE							33.160.820

Operazioni di acquisto

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data opereraz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
1	BELGIUM KINGDOM 28/03/2012 2	BE0000317264	29/12/2009	04/01/2010	3.593.000	EUR	-3.671.692
2	BUNDESobligation 13/04/2012 4	DE0001141505	29/12/2009	04/01/2010	8.741.000	EUR	-9.506.630
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	29/12/2009	04/01/2010	6.893.000	EUR	-7.592.051
4	CERT CREDITO DEL TES 01/09/2015 FL.	IT0004404965	29/12/2009	04/01/2010	3.037.000	EUR	-3.034.551
5	FINNISH GOVERNMENT 23/2/2011 5,75	FI0001005167	29/12/2009	04/01/2010	909.000	EUR	-1.004.175
6	FINNISH GOVERNMENT 4/7/2013 5,375	FI0001005407	29/12/2009	04/01/2010	1.103.000	EUR	-1.256.555
7	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	29/12/2009	04/01/2010	4.704.000	EUR	-5.059.626
8	TREASURY 3,9% 2012 05/03/2012 3,9	IE00B5S94L21	29/12/2009	04/01/2010	761.000	EUR	-814.335
9	TREASURY 4% 2014 15/01/2014 4	IE00B3KWYS29	29/12/2009	04/01/2010	1.179.000	EUR	-1.260.357
TOTALE							-33.199.972

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	87.592.060	134.795.329	-	-	222.387.389
Titoli di Debito quotati	9.207.209	81.835.951	25.108.559	600.376	116.752.095
Titoli di Capitale quotati	10.594.514	90.813.326	13.191.549	-	114.599.389
Titoli di Debito non q.	748.361	986.187	-	-	1.734.548

Quote di OICR	-	-	67.642.087	-	67.642.087
Depositi bancari	6.959.103				6.959.103
Totale	115.101.247	308.430.793	105.942.195	600.376	530.074.611

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	222.387.389	118.486.643	98.208.691	6.896.996	445.979.719
USD	-	-	51.801.958	-	51.801.958
GBP	-	-	15.419.403	62.105	15.481.508
CHF	-	-	13.191.549	2	13.191.551
SEK	-	-	3.619.875	-	3.619.875
Totale	222.387.389	118.486.643	182.241.476	6.959.103	530.074.611

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2009 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

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	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,828	2,879	-	-
Titoli di debito quotati	3,038	2,471	1,995	0,500
Titoli di debito non quotati	0,500	0,500	-	-

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.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2009 il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2009.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	85.398,26	USD	15.539.567
2	ING L INVEST-US GROWT PC USD	LU0272290692	64.893,34	USD	10.397.079
3	ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	657.170,54	USD	25.865.313
4	TERNA SPA 28/10/2014 4,25	XS0203714802	250.000,00	EUR	262.325
5	PARWORLD-RACK JAPAN-CL M	LU0307721133	229.135,37	EUR	15.840.128

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-455.184.566	516.620.464	61.435.898	971.805.030
Titoli di Debito quotati	-128.711.825	49.282.582	-79.429.243	177.994.407
Titoli di Capitale quotati	-73.488.813	35.663.999	-37.824.814	109.152.812
Titoli di Debito non quot.	-2.255.894	-	-2.255.894	2.255.894
Quote di OICR	-53.554.242	24.501.663	-29.052.579	78.055.905
Totale	-713.195.340	626.068.708	-87.126.632	1.339.264.048

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	971.805.030	-
Titoli di Debito	-	-	-	177.994.407	-
Titoli di Capitale	96.464	57.306	153.770	109.152.812	0,141
Titoli Debito n.q	-	-	-	2.255.894	-
Quote di OICR	-	-	-	78.055.905	-
Totale	96.464	57.306	153.770	1.339.264.048	0,011

I) Ratei e risconti attivi

€ 6.359.892

La voce, per complessivi € 6.359.892 (€ 6.559.888), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 33.826.842

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 33.826.842 (€ 3.736.138), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	33.160.820
Dividendi pending	83.929
Altre attività della gestione finanziaria	170.594
Crediti previdenziali	411.499
Totale	33.826.842

Le altre attività della gestione amministrativa si riferiscono a crediti per commissioni di retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.944.431

Il saldo delle attività amministrative pari a € 1.944.431 (€ 1.292.622), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.923.109

La voce, per complessivi € 1.923.109 (€ 1.270.277) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	1.407.892
Disponibilità liquide – c/c spese	507.428
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	7.782
Denaro e altri valori in cassa	485
Debiti vs Banche-Liquid.competenze	-478
Totale	1.923.109

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.739

La voce, per complessivi € 3.739 (€ 2.201), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.201
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	3.033
Riattribuzione	
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	101
Ammortamenti	1.394
Rimanenze finali	3.739

i decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2009 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 17.583

La voce, per complessivi € 17.583 (€ 20.144) risulta essere così composta:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	5.271
Risconti Attivi	4.395
Crediti vs. Azienda	3.077
Depositi cauzionali	2.842
Crediti vs terzi	1.161
Altri Crediti	687
Nota di credito	144
Crediti vs Aderenti per errata liquidazione	6
Totale	17.583

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2010 dell'adesione a Mefop (1.067 euro), dal premio per polizze assicurative (3.077 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (160 euro) e da abbonamenti (91 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 5.143.611**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 5.143.611**

La voce, per complessivi € 5.143.611 (€ 5.502.241), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale	130.590
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	410.892
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	586.101
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	8.695
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto totale	85.733
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto parziale	96.600
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	766.340
Passivita' della gestione previdenziale	797.228
Debito verso Erario per ritenute su liquidazioni	342.121

Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	1.752.719
Contributi da riconciliare	165.316
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.276
Totale	5.143.611

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 35.393.576

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 35.393.576

La voce, per complessivi € 35.393.576 (€ 6.509.908), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 241.830, e per le commissioni di overperformance € 1.871.146, dal debito per operazioni da regolare € 33.199.972 e dal debito verso Banca depositaria € 80.628.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 1.226.827

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 841.749

La voce, per complessivi € 841.749 (€ 190.685), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti vs Enti Gestori	666.982
Fornitori	96.237
Fatture da ricevere	37.139
Debiti vs Amministratori	13.900
Personale c/retribuzione	8.971
Debiti vs Societa' di Revisione	5.024
Debiti vs Sindaci	4.785
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.356
Erario c/rit.su redd.lav.dipendente CD 1001	2.085
Deb.vs Enti Previd.Dirigenti	1.920
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	1.021
Debiti vs Banche Errato Accredito	617
Deb. vs Enti Previd. Dirigenti	470
Debiti vs Azienda	179

Debiti vs INAIL	63
Totale	841.749

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 88.403 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2009.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta, dai contributi e trasferimenti da investire relativi all'ultima valorizzazione.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 385.078

La voce, per complessivi € 385.078 (€ 395.507), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2009.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	395.507
Quote di iscrizione incassate	2.700
Altre variazioni	-9.240
Totale	388.967

Costi coperti con quote associative	Importo
Bando di selezione gestori finanziari	3.889
Totale	3.889

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2009 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta	€ 2.918.384
-------------------------------	--------------------

Tale voce, rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Credito imposta anno precedente (A)	2.600.073

Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-11.132
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	2.588.941
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	-5.507.326
Arrotondamenti (E)	1
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	-2.918.384

Il credito d'imposta maturato nell'esercizio 2008, per un ammontare di € 2.600.073, è stato compensato nel corso del 2009 attraverso un trasferimento di liquidità dai comparti a debito d'imposta per un importo di € 11.132. Il credito residuo risultante, pari a € 2.588.941, è stato utilizzato in compensazione con l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2009 pari ad € 5.507.326 (voce 80 del conto economico).

Conti d'ordine	€ 11.386.123
-----------------------	---------------------

L'importo di 11.386.123 euro (11.187.423 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2009, incassati nel mese di gennaio 2010 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 44.473.960

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 82.377.271

La voce, per complessivi € 82.377.271 (€ 83.574.803), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	80.116.131
Trasferimenti in ingresso	141.379
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	2.107.961
Contributi per ristoro posizioni	11.800
Totale	82.377.271

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2009 per un totale di € 80.116.131 (€ 81.648.024).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
13.110.982	12.864.481	832.470	53.308.198

b) Anticipazioni € - 7.873.948

Tale voce, per complessivi € 7.873.948 (€ 7.690.888), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti € - 21.901.134

Tale voce, per complessivi € 21.901.134 (€ 23.087.877), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2009, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	479.568
Riscatto parziale	96.600

Riscatto immediato	10.823.889
Trasferimenti in uscita	2.907.150
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	7.593.927
Totale	21.901.134

e) Erogazioni in forma capitale

€ - 8.128.309

Tale voce, per complessivi € 8.128.309 (€ 11.309.925), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

i) Altre entrate previdenziali

€ 80

Tale voce, per complessivi € 80 (€ 167), è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 53.391.412

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 53.391.412 (€ - 22.459.003):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.651.641	2.494.922
Titoli di Debito quotati	3.775.212	3.536.725
Titoli di Capitale quotati	3.708.836	19.205.447
Titoli di Debito non quotati	7.668	28.665
Quote di OICR	-	7.988.044
Depositi bancari	102.413	0
Opzioni	-	3.862.973
Risultato della gestione cambi	-	-172.544
Commissioni di negoziazione	-	-153.770
Retrocessione commissioni		331.411
Altri costi	-	-51.884
Altri ricavi	-	75.653
Totale	16.245.770	37.145.642

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione**€ - 2.834.214**

La voce, per complessivi € 2.834.214 (€ 798.209), comprende le commissioni dovute al gestore per € 2.681.821 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 152.393.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
BNP PARIBAS	12.408		12.408
DUEMME	77.366		77.366
EURIZON	98.376		98.376
ING	54.421		54.421
PIMCO	183.917	790.445	974.362
ROTHSCHILD	368.726	1.080.701	1.449.427
SGAM	15.461		15.461
Totale	810.675	1.871.146	2.681.821

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 69.509**

Tale voce, per complessivi € 69.509 (€ 116.754) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 955.612**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2008, è così articolata:

Descrizione	2009	2008
Contributi riscontati esercizio precedente	395.507	414.940
Quote di iscrizione "una tantum"	2.700	2.974
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	557.405	493.596
Totale	955.612	911.510

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ - 201.326**

La voce, per complessivi € 201.326 (€ 204.178), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ - 182.876**

La voce, per complessivi € 182.876 (€ 191.552), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	40.415
Spese per stampa ed invio certificati	20.690
Costi godim. beni terzi - Affitto	18.547
Spese consulenza	15.790
Compensi Sindaci	13.510
Compensi amministratori	12.738
Compensi Societa' di Revisione	10.048
Premi Assicurativi	8.798
Contratto fornitura servizi	6.577
Spese per gestione dei locali	5.014
Spese pubblicazione bando di gara	3.889
Rimborso spese delegati	3.736
Quota associazioni di categoria	3.724
Spese telefoniche	3.546
Rimborso spese amministratori	2.440
Bolli e Postali	2.372
Spese per illuminazione	2.026
Vidimazioni e certificazioni	1.628
Rimborso spese sindaci	1.615
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.580
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	925
Spese varie	913
Spese hardware / software	708
Viaggi e trasferte	521
Spese di rappresentanza	394
Spese di assistenza e manutenzione	324
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	217
Spese per organi sociali	124
Spese per spedizioni e consegne	67
Totale	182.876

d) Spese per il personale**€ - 97.687**

La voce, per complessivi € 97.687 (€ 42.367), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ - 1.394**

La voce, per complessivi € 1.394 (€ 1.314), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Impianti	226
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	576
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	592
Totale	1.394

g) Oneri e proventi diversi **€ - 17.742**

La voce, per complessivi € 17.742 (€ 40.162), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 385.078**

La voce, per complessivi € 385.078 (€ 395.507), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2009	2008
Dirigenti e funzionari	1,3(**)	1
Restante personale	2(*)	2(*)
TOTALE	3,3	3

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno in forza fino al 27 aprile 2009

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 95.100.667

imposta sostitutiva

La voce, per complessivi € 95.100.667 (€ 18.345.691), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva**€ - 5.507.326**

La voce, per complessivi € 5.507.326 (nel 2008 il credito d'imposta ammontava a € 2.600.073), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2009 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2009.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	533.030.704
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	437.930.037
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	95.100.667
- Saldo della gestione previdenziale	44.473.960
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	560.105
Base imponibile	50.066.602
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009 (voce 80 Conto Economico)	5.507.326

**COMPARTO
BILANCIATO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	127.517.687	109.951.580
a) Depositi bancari	22.930.847	17.072.747
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	73.155.667	51.689.724
d) Titoli di debito quotati	8.782.095	6.112.525
e) Titoli di capitale quotati	20.045.162	15.705.383
l) Ratei e risconti attivi	747.350	718.921
n) Altre attività della gestione finanziaria	754.484	16.756.564
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.102.082	1.895.716
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	544.193	324.493
a) Cassa e depositi bancari	538.198	319.722
c) Immobilizzazioni materiali	1.052	555
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.943	4.216
50 Crediti di imposta	767.041	2.702.291
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	128.828.921	112.978.364

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	1.058.222	2.121.065
a) Debiti della gestione previdenziale	1.058.222	2.121.065
20 Passività della gestione finanziaria	217.525	16.517.364
d) Altre passività della gestione finanziaria	217.525	16.517.364
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	344.915	147.703
b) Altre passività della gestione amministrativa	236.653	48.048
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	108.262	99.655
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.620.662	18.786.132
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	127.208.259	94.192.232
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.201.138	3.521.034
Contributi da ricevere	- 3.201.138	- 3.521.034
Contratti futures	33.842.127	24.691.132
Controparte c/contratti futures	- 33.842.127	- 24.691.132

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	17.282.692	20.505.460
a) Contributi per le prestazioni	26.746.473	28.341.383
b) Anticipazioni	- 1.175.235	- 1.505.187
c) Trasferimenti e riscatti	- 7.809.147	- 5.356.787
e) Erogazioni in forma di capitale	- 479.399	- 973.949
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.780.969	- 24.319.219
a) Dividendi e interessi	2.388.834	2.724.901
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.392.135	- 27.044.120
40 Oneri di gestione	- 143.495	- 128.529
a) Società di gestione	- 107.766	- 96.788
b) Banca depositaria	- 35.729	- 31.741
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	17.637.474	- 24.447.748
60 Saldo della gestione amministrativa	19.542	29.417
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	268.664	229.670
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 56.601	- 51.446
c) Spese generali ed amministrative	- 51.414	- 48.266
d) Spese per il personale	- 27.464	- 10.676
e) Ammortamenti	- 392	- 332
g) Oneri e proventi diversi	- 4.989	10.121
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 108.262	- 99.654
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	34.939.708	- 3.912.871
80 Imposta sostitutiva	- 1.923.681	2.702.291
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	33.016.027	- 1.210.580

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2009.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2008.

Numero e Controvalore delle quote

	2009		2008	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.478.485,936	94.192.232	6.854.674,573	95.402.812
a) Quote emesse	2.283.210,539	26.746.473	2.261.176,126	28.342.425
b) Quote annullate	835.452,935	9.463.781	637.364,763	7.836.965
c) Incremento valore quote		15.733.335		-21.716.040
Quote in essere alla fine esercizio	9.926.243,540	127.208.259	8.478.485,936	94.192.232

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2008 era pari a euro 11,110.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2009 è pari a euro 12,815.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 127.517.687

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. p.a.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ DUEMME S.G.R. Sp.a.	126.637.453

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	126.637.453
Commissioni di gestione finanziaria	119.374
Debiti per operazioni da regolare	78.513
Attività previdenziali	681.995
Ratei interessi attivi c/c gest.amm.	352
Investimenti in gestione	127.517.687

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	126.637.453
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	352
Saldo della gestione amministrativa	19.542
Attività previdenziali	681.995
Credito Imposta sostitutiva	767.041

Commissioni Banca Depositaria	-19.638
Passività previdenziali	-878.486
Attivo netto destinato alle prestazioni	127.208.259

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari

€ 22.930.847

La voce, per complessivi € 22.930.847 (€ 17.072.747), è composta per € 22.930.495 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 352 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 128.828.921 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	IT0004413909	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.432.102	16,64
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.305.143	8,78
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.254.164	7,96
4	BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.082.654	3,95
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.773.176	3,71
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.762.327	3,70
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.730.680	2,90
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.643.355	2,05
9	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.849.360	1,44
10	BILBAO BIZKAIA KUTXA 01/03/2016 FLOATING	ES0214100010	I.G - TDebito Q UE	1.297.500	1,01
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.244.733	0,97
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.073.824	0,83
13	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	FR0000187874	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.065.500	0,83
14	GENERAL ELEC CAP CORP 15/06/2012 4	XS0405666941	I.G - TDebito Q OCSE	1.046.342	0,81
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2010 3,25	ES00000120E9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.014.760	0,79
16	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	936.880	0,73
17	TUI TRAVEL PLC	GB00B1Z7RQ77	I.G - TCapitale Q UE	880.096	0,68
18	BANCO SABADELL SA 25/05/2016 FLOATING	ES0213860036	I.G - TDebito Q UE	875.650	0,68
19	SHINSEI BANK LTD 23/02/2016 VARIABLE	XS0244642616	I.G - TDebito Q OCSE	844.900	0,66
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	810.192	0,63
21	ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	781.330	0,61
22	IRISH LIFE & PERMANENT 28/09/2010 3,75	XS0413250035	I.G - TDebito Q UE	759.032	0,59
23	ABB LTD	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	743.382	0,58
24	CREDIT LOGEMENT SA 15/06/2017 FLOATING	FR0010469858	I.G - TDebito Q UE	705.938	0,55
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	622.298	0,48
26	BAYER AG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	587.186	0,46
27	WENDEL INVESTISSEMENT.	FR0000121204	I.G - TCapitale Q UE	584.220	0,45
28	KKR PRIVATE EQUITY INVESTORS	GB00B13BNQ35	I.G - TCapitale Q AS	574.160	0,45
29	ADIDAS-SALOMON AG	DE0005003404	I.G - TCapitale Q UE	553.924	0,43
30	ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	547.389	0,42
31	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.900	0,42
32	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.450	0,41
33	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G - TCapitale Q UE	527.475	0,41
34	UBS AG LONDON 06/07/2012 4,625	XS0433853644	I.G - TDebito Q OCSE	519.052	0,40
35	VINCI S.A.	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	491.323	0,38
36	EXOR SPA	IT0001353140	I.G - TCapitale Q IT	488.880	0,38

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
37	INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	482.400	0,37
38	BRITISH AIRWAYS PLC	GB0001290575	I.G - TCapitale Q UE	478.351	0,37
39	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	FR0000120164	I.G - TCapitale Q UE	475.894	0,37
40	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	466.389	0,36
41	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	460.672	0,36
42	GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	PTGALOAM0009	I.G - TCapitale Q UE	451.792	0,35
43	SOFINA	BE0003717312	I.G - TCapitale Q UE	448.800	0,35
44	CRH PLC	IE0001827041	I.G - TCapitale Q UE	412.935	0,32
45	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	I.G - TCapitale Q UE	406.520	0,32
46	THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	I.G - TCapitale Q UE	403.219	0,31
47	ALLIED IRISH BANKS PLC 16/09/2010 3,625	XS0401358550	I.G - TDebito Q UE	403.200	0,31
48	PERNOD-RICARD	FR0000120693	I.G - TCapitale Q UE	356.345	0,28
49	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B old	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	351.273	0,27
50	UMICORE	BE0003884047	I.G - TCapitale Q UE	345.384	0,27
51	Altri			9.565.473	7,42
				101.982.924	79,2

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2009

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar10	LUNGA	EUR	22.052.240
Futures	EURO FX CURR FUT Mar10	CORTA	USD	-4.726.260
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar10	LUNGA	GBP	845.186
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan10	LUNGA	SEK	157.945
Futures	S&P 500 FUTURE Mar10	LUNGA	USD	8.866.479
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar10	LUNGA	CAD	2.100.529
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar10	LUNGA	USD	192.749
Futures	SPI 200 FUTURES Mar10	LUNGA	AUD	1.752.514
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar10	LUNGA	CHF	87.490
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar10	LUNGA	JPY	2.513.255

Totale				33.842.127
---------------	--	--	--	-------------------

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	64.607.723	8.547.944	-	-	73.155.667
Titoli di Debito quotati	1.419.280	4.952.521	2.410.294	-	8.782.095
Titoli di Capitale quotati	551.420	12.321.479	6.598.103	574.160	20.045.162
Depositi bancari	22.930.847	-	-	-	22.930.847
Totale	89.509.270	25.821.944	9.008.397	574.160	124.913.771

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paes i	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	73.155.667	8.782.095	10.665.239	1.209.782	93.812.783
USD	-	-	5.936.041	6.590.873	12.526.914
JPY	-	-	-	3.445.664	3.445.664
GBP	-	-	2.207.661	4.801.644	7.009.305
CHF	-	-	941.173	740.099	1.681.272
SEK	-	-	-	764.259	764.259
DKK	-	-	-	1.176	1.176
NOK	-	-	294.862	97.606	392.468
CAD	-	-	186	1.514.001	1.514.187
AUD	-	-	-	3.765.743	3.765.743
Totale	73.155.667	8.782.095	20.045.162	22.930.847	124.913.771

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2009 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

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	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,537	2,468	-	-
Titoli di debito quotati	1,430	0,952	1,666	-

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.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2009 il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2009.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
----	------------------------	-------------	----------	--------	----------------

1	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	900.000	EUR	936.880
---	-----------------------------	--------------	---------	-----	---------

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-94.247.872	74.074.559	-20.173.313	168.322.431
Titoli di Debito quotati	-4.570.837	928.263	-3.642.574	5.499.100
Titoli di Capitale quotati	-20.078.183	20.135.199	57.016	40.213.382
Totale	-118.896.892	95.138.021	-23.758.871	214.034.913

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	168.322.431	-
Titoli di Debito	-	-	-	5.499.100	-
Titoli di Capitale	20.003	19.936	39.939	40.213.382	0,099
Totale	20.003	19.936	39.939	214.034.913	0,019

l) Ratei e risconti attivi

€ 747.350

La voce, per complessivi € 747.350 (€ 718.921), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 754.484

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 754.484 (€ 16.756.564), è così composta:

Descrizione	Importo
Margini future da regolare	63.660
Dividendi pending	8.829
Crediti previdenziali	681.995
Totale	754.484

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 1.102.082**

La voce, per complessivi € 1.102.082 (€ 1.895.716), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 544.193**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 544.193 (€ 324.493), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 538.198**

La voce, per complessivi € 538.198 (€ 319.722) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	393.348
Disponibilità liquide – c/c spese	142.660
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	2.188
Denaro e altri valori in cassa	137
Debiti vs Banche-Liquid.competenze	-135
Totale	538.198

c) Immobilizzazioni materiali **€ 1.052**

La voce, per complessivi € 1.052 (€ 555), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	555
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	853
Riattribuzione	36
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	392

	Immobilizzazioni materiali
Rimanenze finali	1.052

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2009 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.943**

La voce, per complessivi € 4.943 (€ 4.216), risulta così dettagliata:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	1.482
Risconti Attivi	1.236
Crediti vs. Azienda	865
Depositi cauzionali	799
Crediti vs terzi	326
Altri Crediti	193
Nota di credito	40
Crediti vs Aderenti per errata liquidazione	2
Totale	4.943

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2010 dell'adesione a Mefop (300 euro), dal premio per polizze assicurative (865 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (45 euro) e da abbonamenti (26 euro), pagati anticipatamente.

50 – Crediti di Imposta	€ 767.041
--------------------------------	------------------

Tale voce, per complessivi € 767.041 (€ 2.702.291), rappresenta il credito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito d'imposta:

Descrizione	Importo
Credito imposta anno precedente (A)	2.702.291
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-11.569
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	2.690.722
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	-1.923.681
CREDITO IMPOSTA (C+D)	767.041

Il credito d'imposta maturato nell'esercizio 2008, per un ammontare di € 2.702.291, è stato compensato nel corso del 2009 attraverso un trasferimento di liquidità dai comparti a debito d'imposta per un importo di € 11.569. Il credito residuo risultante, pari a € 2.690.722, è stato utilizzato in compensazione con l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2009 pari ad € 1.923.681 (voce 80 del conto economico).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.058.222**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.058.222**

La voce, per complessivi € 1.058.222 (€ 2.121.065) è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale	36.714
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	41.299
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	37.563
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto totale	40.892
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	59.289
Passivita' della gestione previdenziale	319.765
Debito verso Erario per ritenute su liquidazioni	96.185
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	379.678
Contributi da riconciliare	46.478
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	359
Totale	1.058.222

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 217.525****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 217.525**

La voce, per complessivi € 217.525 (€ 16.517.364), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 30.726 e per le commissioni di overperformance di € 88.648, dal debito per operazioni da regolare su margini future di € 78.513 e dal debito verso Banca depositaria di € 19.638.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 344.915****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 236.653**

La voce, per complessivi € 236.653 (€ 48.048), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti vs Enti Gestori	187.518
Fornitori	27.057
Fatture da ricevere	10.442
Debiti vs Amministratori	3.908
Personale c/retribuzione	2.522
Debiti vs Societa' di Revisione	1.413
Debiti vs Sindaci	1.345
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	662
Erario c/rit.su redd.lav.dipendente CD 1001	586
Deb.vs Enti Previd.Dirigenti	540
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	287
Debiti vs Banche Errato Accredito	173
Deb. vs Enti Previd. Dirigenti	132
Debiti vs Azienda	50
Debiti vs INAIL	18
Totale	236.653

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 24.854 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2009.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta, dai contributi e trasferimenti da investire relativi all'ultima valorizzazione.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 108.262

La voce, per complessivi € 108.262 (€ 99.655), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2009.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	99.655
Quote di iscrizione incassate	1.250
Altre variazioni	8.450
Totale	109.355

Costi coperti con quote associative	Importo
Bando di selezione gestori finanziari	1.093
Totale	1.093

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2009 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

Conti d'ordine	€ 37.043.265
-----------------------	---------------------

L'importo di 3.201.138 euro (3.521.034 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2009, incassati nel mese di gennaio 2010 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L'importo di 33.842.127 euro (24.691.132 euro), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 17.282.692

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 26.746.473

La voce, per complessivi € 26.746.473 (€ 28.341.383), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	25.066.249
Trasferimenti in ingresso	182.523
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	1.496.649
Contributi per ristoro posizioni	1.052
Totale	26.746.473

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2009 per un totale di € 25.066.249 (€ 25.088.561).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
3.714.917	3.686.436	536.195	17.128.701

b) Anticipazioni

€ - 1.175.235

Tale voce, per complessivi € 1.175.235 (€ 1.505.187), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 7.809.147

Tale voce, per complessivi € 7.809.147 (€ 5.356.787), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2009, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	240.716
Riscatto immediato	1.287.281

Trasferimenti in uscita	708.235
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	5.572.915
Totale	7.809.147

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 479.399**

Tale voce, per complessivi € 479.399 (€ 973.949), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 17.780.969**

La voce per complessivi € 17.780.969 (€ 24.319.219) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.527.907	1.146.362
Titoli di Debito quotati	275.564	1.070.967
Titoli di Capitale quotati	480.001	4.578.729
Depositi bancari	105.362	-
Opzioni	-	8.067.818
Risultato della gestione cambi	-	570.973
Commissioni di negoziazione	-	-39.939
Altri costi	-	-8.836
Altri ricavi	-	6.061
Totale	2.388.834	15.392.135

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ - 143.495**

La voce, per complessivi € 143.495 (€ 128.529), comprende le commissioni dovute al gestore per € 107.766 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 35.729.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
DUEMME S.G.R. p.a.	107.766	-	107.766

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 19.542**

La voce, per complessivi € 19.542 (€ 29.417) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 268.664

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2008, è così articolata:

Descrizione	2009	2008
Contributi riscontati esercizio precedente	99.654	81.721
Quote di iscrizione "una tantum"	1.250	3.392
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	167.760	144.557
Totale	268.664	229.670

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 56.601

La voce, per complessivi € 56.601 (€ 51.446), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative € - 51.414

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	11.366
Spese per stampa ed invio certificati	5.818
Costi godim. beni terzi - Affitto	5.215
Spese consulenza	4.438
Compensi Sindaci	3.797
Compensi amministratori	3.580
Compensi Societa' di Revisione	2.824
Premi Assicurativi	2.473
Contratto fornitura servizi	1.849
Spese per gestione dei locali	1.409
Spese pubblicazione bando di gara	1.093
Rimborso spese delegati	1.050
Quota associazioni di categoria	1.047
Spese telefoniche	997
Rimborso spese amministratori	686
Bolli e Postali	667
Spese per illuminazione	570
Vidimazioni e certificazioni	458
Rimborso spese sindaci	454
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	444

Costi godim. beni terzi - beni strumentali	260
Spese varie	257
Spese hardware / software	199
Viaggi e trasferte	146
Spese di rappresentanza	111
Spese di assistenza e manutenzione	91
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	61
Spese per organi sociali	35
Spese per spedizioni e consegne	19
Totale	51.414

d) Spese per il personale

€ - 27.464

La voce, per complessivi € 27.464 (€ 10.676), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ - 392

La voce, per complessivi € 392 (€ 332), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Impianti	63
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	162
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	167
Totale	392

g) Oneri e proventi diversi

€ - 4.989

La voce, per complessivi € 4.989 (€ 10.121), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 108.262

La voce, per complessivi € 108.262 (€ 99.654), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2009	2008
Dirigenti e funzionari	1,3(**)	1
Restante personale	2(*)	2(*)
TOTALE	3,3	3

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno in forza fino al 27 aprile 2009

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 34.939.708 imposta sostitutiva

La voce, per complessivi € 34.939.708 (€ - 3.912.871), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva € - 1.923.681

La voce, per complessivi € 1.923.681 (nell'esercizio 2008, il credito d'imposta ammontava a € 2.702.291), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2009 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2009.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	129.131.940
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	94.192.232
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	34.939.708
- Saldo della gestione previdenziale	17.282.692
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	169.010

Base imponibile	17.488.006
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009 (voce 80 Conto Economico)	1.923.681

**COMPARTO
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	80.091.315	62.511.149
a) Depositi bancari	13.539.236	12.163.052
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.751.286	21.139.059
d) Titoli di debito quotati	5.893.381	2.385.813
e) Titoli di capitale quotati	17.549.591	13.154.411
l) Ratei e risconti attivi	389.799	213.336
n) Altre attività della gestione finanziaria	828.017	11.974.891
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	140.005	1.480.587
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	360.010	193.412
a) Cassa e depositi bancari	356.296	190.574
c) Immobilizzazioni materiali	651	330
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.063	2.508
50 Crediti di imposta	835.478	2.254.884
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	81.286.803	64.959.445

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	653.183	835.647
a) Debiti della gestione previdenziale	653.183	835.647
20 Passività della gestione finanziaria	201.102	11.362.478
d) Altre passività della gestione finanziaria	201.102	11.362.478
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	213.696	87.870
b) Altre passività della gestione amministrativa	146.621	28.584
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	67.075	59.286
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.067.981	12.285.995
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	80.218.822	52.673.450
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.983.298	2.150.880
Contributi da ricevere	- 1.983.298	- 2.150.880
Contratti futures	24.691.483	17.519.205
Controparte c/contratti futures	- 24.691.483	- 17.519.205

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	16.032.026	13.538.297
a) Contributi per le prestazioni	20.362.905	17.972.980
b) Anticipazioni	- 726.444	- 831.360
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.436.410	- 3.133.507
e) Erogazioni in forma di capitale	- 168.025	- 469.816
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.995.635	- 20.353.546
a) Dividendi e interessi	1.203.436	1.267.558
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie pensione	11.792.199	- 21.621.104
40 Oneri di gestione	- 84.644	- 73.403
a) Società di gestione	- 63.584	- 55.308
b) Banca depositaria	- 21.060	- 18.095
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	12.910.991	- 20.426.949
60 Saldo della gestione amministrativa	12.107	17.501
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	166.454	136.634
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 35.068	- 30.606
c) Spese generali ed amministrative	- 31.854	- 28.715
d) Spese per il personale	- 17.016	- 6.351
e) Ammortamenti	- 243	- 198
g) Oneri e proventi diversi	- 3.091	6.023
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 67.075	- 59.286
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	28.955.124	- 6.871.151
80 Imposta sostitutiva	- 1.409.752	2.254.884
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	27.545.372	- 4.616.267

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2009.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2008.

Numero e Controvalore delle quote

	2009		2008	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.814.388,513	52.673.450	3.768.486,591	57.289.717
a) Quote emesse	1.744.480,670	20.362.905	1.388.417,361	17.973.614
b) Quote annullate	386.577,331	4.330.879	342.515,439	4.435.315
c) Incremento valore quote		11.513.346		-18.154.566
Quote in essere alla fine esercizio	6.172.291,852	80.218.822	4.814.388,513	52.673.450

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2008 era pari a euro 10,941.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2009 è pari a euro 12,997.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 80.091.315

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. p.a.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ DUEMME S.G.R. p.a.	79.166.584

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	79.166.584
Commissioni di gestione finanziaria	121.193
Debiti per operazioni da regolare	67.883
Attività previdenziali	735.437
Ratei interessi attivi c/c gest.amm.	218
Investimenti in gestione	80.091.315

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	79.166.584
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	218
Saldo della gestione amministrativa	12.107
Attività previdenziali	735.437
Credito Imposta sostitutiva	835.478

Commissioni Banca Depositaria	-12.026
Passività previdenziali	-518.977
Attivo netto destinato alle prestazioni	80.218.821

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari

€ 13.539.236

La voce, per complessivi € 13.539.236 (€ 12.163.052), è composta per € 13.539.018 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 218 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 81.286.803 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	IT0004413909	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.300.745	24,97
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.060.576	8,69
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.424.235	4,21
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.434.078	2,99
5	BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.588.259	1,95
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.141.005	1,40
7	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	FR0000187874	I.G - TStato Org.Int Q UE	958.950	1,18
8	TUI TRAVEL PLC	GB00B1Z7RQ77	I.G - TCapitale Q UE	738.099	0,91
9	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	719.195	0,88
10	AIB MORTGAGE BANK 29/01/2010 3,75	XS0278614820	I.G - TDebito Q UE	700.949	0,86
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	644.295	0,79
12	ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	634.911	0,78
13	ABB LTD	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	623.898	0,77
14	BASF AG	DE0005151005	I.G - TCapitale Q UE	568.620	0,70
15	NATIONAL AUSTRALIA BANK 04/06/2015 VARIABLE	XS0169667382	I.G - TDebito Q OCSE	547.883	0,67
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	532.954	0,66
17	TREASURY 5% 2013 18/4/2013 5	IE0031256328	I.G - TStato Org.Int Q UE	532.800	0,66
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2011 5,4	ES0000012387	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.660	0,65
19	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.450	0,65
20	GENERAL ELEC CAP CORP 15/06/2012 4	XS0405666941	I.G - TDebito Q OCSE	523.171	0,64
21	GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	XS0441800579	I.G - TDebito Q UE	521.112	0,64
22	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	520.489	0,64
23	UBS AG LONDON 06/07/2012 4,625	XS0433853644	I.G - TDebito Q OCSE	519.052	0,64
24	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 15/05/2013 5,25	XS0363669408	I.G - TDebito Q UE	516.633	0,64
25	DEXIA CREDIT LOCAL 23/03/2011 2,625	XS0417874814	I.G - TDebito Q UE	506.998	0,62
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	506.370	0,62
27	BAYER AG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	504.024	0,62
28	ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	460.788	0,57
29	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G - TCapitale Q UE	442.205	0,54
30	KKR PRIVATE EQUITY INVESTORS	GB00B13BNQ35	I.G - TCapitale Q AS	441.403	0,54
31	SOFINA	BE0003717312	I.G - TCapitale Q UE	408.000	0,50
32	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	FR0000120164	I.G - TCapitale Q UE	400.124	0,49
33	ADIDAS-SALOMON AG	DE0005003404	I.G - TCapitale Q UE	394.576	0,49
34	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	381.266	0,47
35	GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	PTGALOAM0009	I.G - TCapitale Q UE	371.702	0,46

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
36	VINCI S.A.	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	353.257	0,43
37	ALLIED IRISH BANKS PLC 16/09/2010 3,625	XS0401358550	I.G - TDebito Q UE	352.800	0,43
38	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B old	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	351.273	0,43
39	BRITISH AIRWAYS PLC	GB0001290575	I.G - TCapitale Q UE	341.770	0,42
40	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	I.G - TCapitale Q UE	332.360	0,41
41	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	329.888	0,41
42	THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	I.G - TCapitale Q UE	326.934	0,40
43	YORKSHIRE BUILDING SOC 26/10/2012 2,25	XS0459946199	I.G - TDebito Q UE	300.291	0,37
44	DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	296.245	0,36
45	WENDEL INVESTISSEMENT.	FR0000121204	I.G - TCapitale Q UE	290.184	0,36
46	CRH PLC	IE0001827041	I.G - TCapitale Q UE	287.165	0,35
47	UMICORE	BE0003884047	I.G - TCapitale Q UE	287.118	0,35
48	EURAZEO	FR0000121121	I.G - TCapitale Q UE	279.922	0,34
49	EXOR SPA	IT0001353140	I.G - TCapitale Q IT	271.600	0,33
50	NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	270.276	0,33
51	Altri			8.892.700	10,94
				65.194.258	80,15

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2009

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar10	LUNGA	EUR	18.753.320
Futures	EURO FX CURR FUT Mar10	CORTA	USD	-6.343.138
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar10	CORTA	GBP	-1.749.409
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar10	LUNGA	GBP	724.445
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan10	LUNGA	SEK	111.490
Futures	S&P 500 FUTURE Mar10	LUNGA	USD	8.866.479
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar10	LUNGA	CAD	1.095.928
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar10	LUNGA	USD	192.749
Futures	SPI 200 FUTURES Mar10	LUNGA	AUD	914.355

Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar10	LUNGA	CHF	87.490
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar10	LUNGA	JPY	2.037.774
Totale				24.691.483

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	37.438.999	4.312.287	0	0	41.751.286
Titoli di Debito quotati	713.449	3.589.827	1.590.105	0	5.893.381
Titoli di Capitale quotati	313.200	10.152.365	6.642.623	441.403	17.549.591
Depositi bancari	13.539.236	0	0	0	13.539.236
Totale	52.004.884	18.054.479	8.232.728	441.403	78.733.494

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paes i	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	41.751.286	5.893.381	8.674.206	1.414.506	57.733.379
USD	-	-	6.051.786	3.373.178	9.424.964
JPY	-	-	-	2.818.106	2.818.106
GBP	-	-	1.791.359	1.418.461	3.209.820
CHF	-	-	786.030	620.563	1.406.593
SEK	-	-	-	597.877	597.877
DKK	-	-	-	319	319
NOK	-	-	246.061	82.956	329.017
CAD	-	-	149	990.265	990.414
AUD	-	-	-	2.223.005	2.223.005
Totale	41.751.286	5.893.381	17.549.591	13.539.236	78.733.494

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2009 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

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	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,233	2,366	-	-
Titoli di debito quotati	1,525	1,800	1,685	-

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.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2009 il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal Gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2009.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
----	------------------------	-------------	----------	--------	----------------

1	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	500.000	EUR	520.489
---	-----------------------------	--------------	---------	-----	---------

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-74.408.359	54.127.813	-20.280.546	128.536.172
Titoli di Debito quotati	-4.918.421	669.970	-4.248.451	5.588.391
Titoli di Capitale quotati	-17.988.526	17.231.445	-757.081	35.219.971
Totale	-97.315.306	72.029.228	-25.286.078	169.344.534

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	128.536.172	-
Titoli di Debito	-	-	-	5.588.391	-
Titoli di Capitale	17.819	17.341	35.160	35.219.971	0,100
Totale	17.819	17.341	35.160	169.344.534	0,021

l) Ratei e risconti attivi

€ 389.799

La voce, per complessivi € 389.799 (€ 213.336), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 828.017

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 828.017 (€ 11.974.891), è così composta:

Descrizione	Importo
Margini future da regolare	83.308
Dividendi pending	9.272
Crediti previdenziali	735.437
Totale	828.017

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 140.005**

La voce, per complessivi € 140.005 (€ 1.480.587), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 360.010**

Il saldo delle attività amministrative per complessivi € 360.010 (€ 193.412), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€356.296**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	266.552
Disponibilità liquide – c/c spese	88.387
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	1.355
Denaro e altri valori in cassa	85
Debiti vs Banche-Liquid.competenze	-83
Totale	356.296

c) Immobilizzazioni materiali **€ 651**

La voce, per complessivi € 651 (€ 330), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	330
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	528
Riattribuzione	36
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	243

	Immobilizzazioni materiali
Rimanenze finali	651

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2009 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 3.063

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 3.063 (€ 2.508):

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	918
Risconti Attivi	766
Crediti vs. Azienda	536
Depositi cauzionali	495
Crediti vs terzi	202
Altri Crediti	120
Nota di credito	25
Crediti vs Aderenti per errata liquidazione	1
Totale	3.063

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2010 dell'adesione a Mefop (186 euro), dal premio per polizze assicurative (536 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (28 euro) e da abbonamenti (16 euro), pagati anticipatamente.

50 – Crediti di Imposta € 835.478

Tale voce, per complessivi € 835.478 (€ 2.254.884), rappresenta il credito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito d'imposta:

Descrizione	Importo
Credito imposta anno precedente (A)	2.254.884
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-9.654
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	2.245.230
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	-1.409.752
CREDITO IMPOSTA (C+D)	835.478

Il credito d'imposta maturato nell'esercizio 2008, per un ammontare di € 2.254.884 è stato compensato nel corso del 2009 attraverso un trasferimento di liquidità dai comparti a debito d'imposta per un importo di € 9.654. Il credito residuo risultante, pari a € 2.245.230, è stato utilizzato in compensazione con l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2009 pari ad € 1.409.752 (voce 80 del conto economico).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 653.183**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 653.183**

La voce, per complessivi € 653.183 (€ 835.647), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale	22.747
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	22.467
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	62.108
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto totale	19.439
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	13.444
Passivita' della gestione previdenziale	281.098
Debito verso Erario per ritenute su liquidazioni	59.593
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	143.269
Contributi da riconciliare	28.796
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	222
Totale	653.183

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 201.102****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 201.102**

La voce, per complessivi € 201.102 (€ 11.362.478), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 19.043 e per le commissioni di overperformance di € 102.150, dal debito per operazioni da regolare su margini future di € 67.883 e dal debito verso Banca depositaria di € 12.026.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 213.696****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 146.621**

La voce, per complessivi € 146.621 (€ 28.584), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti vs Enti Gestori	116.179
Fornitori	16.763
Fatture da ricevere	6.469
Debiti vs Amministratori	2.421
Personale c/retribuzione	1.563
Debiti vs Societa' di Revisione	875
Debiti vs Sindaci	833
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	410
Erario c/rit.su redd.lav.dipendente CD 1001	363
Deb.vs Enti Previd.Dirigenti F.do	335
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	178
Debiti vs Banche Errato Accredito	108
Deb. vs Enti Previd. Dirigenti	82
Debiti vs Azienda	31
Debiti vs INAIL	11
Totale	146.621

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 15.399 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2009.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta, dai contributi e trasferimenti da investire relativi all'ultima valorizzazione.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 67.075

La voce, per complessivi € 67.075 (€ 59.286), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2009.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	59.286
Quote di iscrizione incassate	1.286
Altre variazioni	7.180
Totale	67.752

Costi coperti con quote associative	Importo
Bando di selezione gestori finanziari	677
Totale	677

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2009 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

Conti d'ordine € 26.629.781

L'importo di 1.983.298 euro (2.150.880 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2009, incassati nel mese di gennaio 2010 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L'importo di 24.691.483 euro (17.519.205 euro) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 16.032.026

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 20.362.905

La voce, per complessivi € 20.362.905 (€ 17.972.980), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	15.875.914
Trasferimenti in ingresso	29.441
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	4.448.688
Contributi per ristoro posizioni	8.862
Totale	20.362.905

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2009 per un totale di € 15.875.914 (€ 15.169.248).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
2.343.679	2.341.902	470.250	10.720.083

b) Anticipazioni € - 726.444

Tale voce, per complessivi 726.444 (€ 831.360), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti € - 3.436.410

Tale voce, per complessivi € 3.436.410 (€ 3.133.507), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2009, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	49.952
Riscatto immediato	310.795

Trasferimenti in uscita	416.854
Trasferimento posizioni ind.li conversione comparto	2.658.809
Totale	3.436.410

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 168.025**

Tale voce, per complessivi € 168.025 (€ 469.816), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 12.995.635**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 12.995.635 (€ - 20.353.546):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	606.092	392.959
Titoli di Debito quotati	141.525	208.693
Titoli di Capitale quotati	390.533	3.796.836
Depositi bancari	65.286	-
Opzioni	-	7.044.620
Risultato della gestione cambi	-	386.474
Commissioni di negoziazione	-	-35.161
Altri costi	-	-6.463
Altri ricavi	-	4.241
Totale	1.203.436	11.792.199

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione **€ - 84.644**

La voce, per complessivi € 84.644 (€ 73.043), comprende le commissioni dovute al gestore per € 63.584 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 21.060.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
DUEMME S.G.R. p.a.	63.584	-	63.584

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 12.107**

La voce, per complessivi € 12.107 (€ 17.501) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 166.454

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2008, è così articolata:

Descrizione	2009	2008
Contributi riscontati esercizio precedente	59.286	47.136
Quote di iscrizione "una tantum"	1.286	2.102
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	105.882	87.396
Totale	166.454	136.634

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 35.068

La voce, per complessivi € 35.068 (€ 30.606), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative € - 31.854

La voce, per complessivi € 31.854 (€ 28.715), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	7.036
Spese per stampa ed invio certificati	3.604
Costi godim. beni terzi - Affitto	3.231
Spese consulenza	2.750
Compensi Sindaci	2.354
Compensi amministratori	2.219
Compensi Societa' di Revisione	1.751
Premi Assicurativi	1.533
Contratto fornitura servizi	1.146
Spese per gestione dei locali	874
Spese pubblicazione bando di gara	677
Rimborso spese delegati	651
Quota associazioni di categoria	649
Spese telefoniche	618
Rimborso spese amministratori	425
Bolli e Postali	413
Spese per illuminazione	353
Vidimazioni e certificazioni	283
Rimborso spese sindaci	281

Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	275
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	162
Spese varie	159
Spese hardware / software	123
Viaggi e trasferte	91
Spese di rappresentanza	69
Spese di assistenza e manutenzione	56
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	37
Spese per organi sociali	22
Spese per spedizioni e consegne	12
Totale	31.854

d) Spese per il personale

€ - 17.016

La voce, per complessivi € 17.016 (€ 6.351), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ - 243

La voce, per complessivi € 243 (€ 198), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Impianti	40
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	100
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	103
Totale	243

g) Oneri e proventi diversi

€ - 3.091

La voce, per complessivi € 3.091 (€ 6.023), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 67.075

La voce, per complessivi € 67.075 (€ 59.286), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2009	2008
Dirigenti e funzionari	1,3(**)	1
Restante personale	2(*)	2(*)
TOTALE	3,3	3

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno in forza fino al 27 aprile 2009

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 28.955.124 imposta sostitutiva

La voce, per complessivi € 28.955.124 (€ - 6.871.151), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva € - 1.409.752

La voce, per complessivi € 1.409.752 (nell'esercizio 2008, il credito ammontava a € 2.254.884), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2009 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2009.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	81.628.574
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	52.673.450
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	28.955.124
- Saldo della gestione previdenziale	16.032.026
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	107.168

Base imponibile	12.815.930
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009 (voce 80 Conto Economico)	1.409.752

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Delegati,

nel corso dell'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 2009, abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge.

Il nostro esame sul Bilancio è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio dei Sindaci raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio di esercizio interpretate e integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove necessario, ai principi dettati dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in materia e vigenti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

In conformità a tali principi, ed in considerazione che al Collegio sono attribuite – con delibera dell'assemblea dei delegati del 15 dicembre 2004, sia le funzioni di controllo contabile previste dall'art. 2409-bis del Codice civile e dallo Statuto, sia la funzione di vigilanza prevista dall'art. 2403 del Codice civile e dallo Statuto, il Collegio ha inteso strutturare la propria relazione al Bilancio in due parti: funzione di controllo contabile e funzione di vigilanza (art. 2429, comma 2 del Codice civile).

FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

Il Collegio ha svolto il controllo contabile del Bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2009, ai sensi dell'art. 2409-bis e dell'art. 2409-ter del codice civile (ora art. 14 del Dlgs 39/2010) la cui redazione compete al Consiglio di amministrazione, mentre è nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio stesso.

Il Bilancio del Fondo Pensione per i Dipendenti del Gruppo Enel (FOPEN) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Lo schema di Bilancio è redatto ai sensi delle vigenti disposizioni legislative ed è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del FOPEN.

In particolare:

- la gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi;

- la gestione “associativa” è caratterizzata anch’essa dalla rilevazione secondo il principio di cassa delle quote di iscrizione al FOPEN, versate dai Lavoratori e dalle Aziende al momento delle adesioni al Fondo stesso e destinate alla copertura di attività promozionali e di sviluppo del Fondo medesimo.

La Nota Integrativa riporta le informazioni comuni per tutti i comparti di investimento; in particolare, riporta i criteri di valutazione adottati, quelli per il riparto dei costi comuni, nonché quelli relativi alla determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio. Inoltre, sono indicati il numero di iscritti per ciascun comparto, i compensi corrisposti agli amministratori ed ai revisori, la composizione del personale e tutte le altre informazioni richieste dalla COVIP e dalla normativa vigente.

Il Bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascuno dei cinque comparti di investimento, con relativa Nota Integrativa, che riporta analiticamente, anche con l’ausilio di opportune tabelle, le informazioni relative agli investimenti in gestione. I dati dei singoli comparti sono comparati con quelli dell’esercizio precedente.

Si riportano di seguito gli schemi sintetici (attività, passività e conto economico) che rappresentano in forma unitaria la situazione dell’intero Fondo:

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVITA'	31-dic-09
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	868.076.620
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.267.981
50 Crediti d'imposta	1.602.519
TOTALE ATTIVITA'	872.947.120
PASSIVITA'	31-dic-09
10 Passività della gestione previdenziale	8.543.475
20 Passività della gestione finanziaria	35.868.118
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.051.226
50 Debiti d'imposta	3.378.142
TOTALE PASSIVITA'	49.840.961
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	823.106.159
CONTI D'ORDINE	77.570.923

CONTO ECONOMICO		
		31-dic-09
10	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	<i>95.293.122</i>
20	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-
30	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	<i>88.589.254</i>
40	<i>Oneri di gestione</i>	<i>(3.188.637)</i>
50	<i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	<i>85.400.617</i>
60	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	<i>116.216</i>
70	<i>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	<i>180.809.955</i>
80	<i>Imposta sostitutiva</i>	<i>(9.300.517)</i>
	<i>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (10) + (50) + (60) + (80)</i>	<i>171.509.438</i>

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione presenta un Attivo netto destinato alle Prestazioni pari ad euro 823.106.159 e una variazione dello stesso per l'esercizio 2009 pari ad euro 171.509.438.

La situazione patrimoniale di ciascun comparto di investimento è la seguente:

Comparto	Attivo netto destinato alle Prestazioni	Numero quote	Valore quota
Monetario "Classe senza garanzia"	49.886.330	4.212.080	11,844
Monetario "Classe garanzia"	24.412.510	2.227.686	10,959
Obbligazionario	13.856.860	1.237.571	11,197
Bilanciato Obbligazionario	527.523.378	41.092.256	12,838
Comparto Bilanciato	127.208.259	9.926.244	12,815
Prevalentemente Azionario	80.218.822	6.172.292	12,997
TOTALE	823.106.159	64.868.129	

Le spese della gestione finanziaria (commissione dei gestori finanziari per euro 2.952.481 e commissione della banca depositaria per euro 236.156) rappresentano lo 0,39% dell'Attivo netto destinato alle Prestazioni e sono ripartite per ciascun comparto.

Le spese amministrative del Fondo per l'esercizio 2009 sono pari a euro 808.038; l'incidenza delle stesse sull'Attivo netto destinato alle Prestazioni è pari allo 0,10%, in decremento rispetto all'esercizio precedente (0,11% nel 2008).

Le quote associative “*una-tantum*” raccolte dal Fondo nel corso del 2009 sono pari ad euro 12.069. Il risconto dei contributi per coperture oneri amministrativi è pari ad euro 643.841 e corrisponde alla differenza tra il totale di dette quote associative e le spese dell’esercizio, così come disposto dalla COVIP.

Al 31 dicembre 2009, risultano iscritti nel libro soci numero 44.464, decrementato di 971 unità rispetto all’esercizio precedente (45.435 unità).

Il Collegio ha svolto la sua attività nel rispetto della legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza, sia presso la sede del Fondo sia presso la sede del gestore amministrativo contabile del Fondo stesso.

Il Collegio dà atto della regolare tenuta dei libri sociali (Libro delle adunanze del Consiglio di Amministrazione, Libro delle adunanze del Collegio dei Sindaci, Libro delle adunanze e delle Assemblee del Fondo, Libro Soci) e delle scritture contabili trascritte sul giornale bollato che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell’esercizio, il Collegio attesta che il Bilancio del Fondo FOPEN corrisponde alle scritture contabili ed è stato, nel complesso, redatto nel rispetto delle vigenti normative di legge, delle disposizioni COVIP precedentemente citate e con l’applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa sia per quanto riguarda la forma sia per il contenuto.

In particolare, attesta che:

- i debiti sono iscritti in Bilancio al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi sono stati rilevati ed iscritti in Bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data del pagamento e dell’incasso;
- i contributi “associativi” e “previdenziali”, sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in Bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria è regolare e conforme alla legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.

Il Collegio prende atto delle informazioni su operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa e conferma che nel corso della gestione il Fondo ha adempiuto all’obbligo di segnalare all’Organismo di Vigilanza le operazioni in conflitto d’interesse segnalate dai gestori.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione del Bilancio in esame nel suo complesso, a nostro giudizio il bilancio in esame fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico delle attività svolte nel corso dell'esercizio del FOPEN per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.

FUNZIONI DI VIGILANZA

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Del nostro operato Vi diamo atto con quanto segue.

Abbiamo partecipato a n. 5 adunanze del Consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo Statuto e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi a tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Il Collegio partecipando alle riunioni consiliari ha acquisito dagli amministratori nel divenire della gestione del Fondo stesso, informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, ha svolto quindi l'attività di vigilanza in via continuativa e contestualmente alla gestione dell'associazione.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione nonché la capacità dello stesso a prevenire o identificare errori o irregolarità. Per quanto a nostra conoscenza non sono pervenute denunce ex art.2408 del Codice civile, così come non sono stati richiesti pareri e inoltre non si sono verificati ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

Abbiamo acquisito la relazione del Responsabile della Funzione di Controllo Interno nella quale non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio conferma che non sussistono particolari osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere costantemente osservati.

Relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, in aggiunta a quanto precede, Vi informiamo di aver vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla

legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Si attesta inoltre che il contenuto della Relazione sulla Gestione rispetta il contenuto obbligatorio ex art. 2428 del Codice civile, corrispondendo con i dati e le risultanze del Bilancio e fornisce un quadro completo e chiaro della situazione del Fondo.

Si attesta inoltre che, nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rinvia, gli amministratori indicano, altresì, i criteri seguiti nella gestione sociale per il conseguimento degli scopi statutari.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto, del Codice civile.

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

In conclusione, il Collegio dei Sindaci, nel concordare con l'impostazione e le proposte del Consiglio di amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio consuntivo dell'esercizio 2009 chiuso al 31 dicembre 2009 da parte dell'Assemblea dei Delegati.

Roma 14 aprile 2010

IL COLLEGIO DEI SINDACI

**RELAZIONE DELLA
SOCIETA' DI REVISIONE**

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

All'Assemblea dei Delegati di

FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) di FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL ("FOPEN") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FOPEN. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che FOPEN ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FOPEN al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FOPEN.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 16 aprile 2010

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: <ul style="list-style-type: none"> • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto

importo

L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta.

Per l'anno 2006 è pari a €381,72 (importo mensile per 13 mensilità).

I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.

Asset Allocation Strategica

L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo

Asset Allocation Tattica

Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.

Assofondipensione

Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.

Assogestioni

Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi

Attivo Netto destinato alle Prestazioni

Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto

Azioni

Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al

Banca Depositaria

capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.

La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo

Banca d'Italia

È la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro.

La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a

	gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote
Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
Bond	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)

CAC 40

L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi

Capital gain

Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.

Capitalizzazione individuale

Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.

CCT

Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni

Cedola

Nel caso di un titolo obbligazionario

	<p>rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo</p>
Classi di attività	<p>Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation</p>
Clearing House	<p>Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.</p>
Commissione di gestione	<p>La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari.</p> <p>Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.</p>
Commissione di performance	<p>Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al</p>

	<p>conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.</p>
<p>Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)</p>	<p>E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione</p>
<p>Conflitto d'interesse</p>	<p>Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo</p>
<p>CONSOB</p>	<p>La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato</p>
<p>Contributo obbligatorio</p>	<p>E' il contributo minimo previsto dall'Accordo</p>
<p>Contributo volontario</p>	<p>È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti</p>

Contribuzione definita

istitutive

In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive

Curva dei tassi

La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)

DAX

Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte

Deduzione/Deducibilità

Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale

Derivati

E' derivato quello strumento finanziario il

cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)

Detrazione/Detraibilità

Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta

Deviazione standard

La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo

Diversificazione

Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)

Dividendo

Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni

	possedute, del capitale da loro investito nella società
Dow Jones	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
Duration	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
Equity	Sinonimo di azione e di investimento azionario
ETT	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale": 1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni. E = esenzione delle somme versate. T = tassazione dei rendimenti (capital gain) T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)
Famigliare a carico	E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di

Fondo comune di investimento

parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali

Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare). La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:

- **Fondi azionari.** Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per

questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.

- **Fondi bilanciati.** Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.
- **Fondi di liquidità.** Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.
- **Fondi flessibili.** I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una

completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.

- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

Fondo pensione aperto

Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Fondo Pensione chiuso o negoziale

E' il Fondo pensione istituito dalle fonti *contrattuali o regolamentari* di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05

Fondo pensione complementare

E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS

Fonti Istitutive

Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci

	lavoratori.....)
Forme pensionistiche individuali	Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)
FTSE 100	L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità
Gestione attiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
Gestione passiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
Gestore	Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
GIPS	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione

	<p>nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce</p>
Growth	<p>E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)</p>
Hang Seng	<p>Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong</p>
INPS	<p>Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti</p>
Interest Rate Swap	<p>Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare</p>
Investitore istituzionale	<p>Un investitore istituzionale è un operatore</p>

	(società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	ISTituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
LSE	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
 Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato “Orso”	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione,

	una seconda si panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
Mercato “Toro”	Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l’accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
Mib30	Indice che rappresenta l’andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall’S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.
Mibtel	Indice che rappresenta l’andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E’ calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario
Monocomparto	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un’unica politica di investimento
Multicomparto	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza

	<p>per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.</p>
NASDAQ	<p>Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche</p>
NAV	<p>Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo</p>
NYSE	<p>Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones</p>
Obbligazione	<p>E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere:</p> <ul style="list-style-type: none"> • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata

dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)

Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari

Obbligazione convertibile

Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria

Obbligazione corporate

Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).

Onere deducibile

E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.

Partecipazione paritetica

Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.

Parti istitutive

Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive

Pensione di reversibilità

E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata

Pensione di vecchiaia (INPS)

Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali:

- età
- contribuzione minima
- cessazione del rapporto di lavoro

Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.

Performance

La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.

Portafoglio

Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)

Posizione individuale/montante

Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.

Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota associativa	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Quota di iscrizione	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
Rating	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali

parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono *Standard & Poor's*, *Moody's* e *Fitch IBCA*. Il *rating* riferito ad un titolo *corporate*, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del *rating* ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il *rating*, minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il *rating* quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni *High Yield*, titoli con

	una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Standard and Poor's 500 Stock Index (S&P 500)	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale

Valore Quota

tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF

Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti

Value

E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.

Volatilità

La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita