



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009

Organi del Fondo e soggetti incaricati:

Consiglio di Amministrazione

Presidente:

Caputi Francesco Maria

Vice Presidente

Saporito Vincenzo

Amministratori:

Alinovi Ivonne

Avanzini Danilo

Bergonzi Dario

Bonardi Claudio

Compiani Stefano

Del Col Claudio

Giavarini Maurizio

Guareschi Marco

Martinoia Massimo Maria

Mazzarella Pierangelo

Monachesi Rossella

Pisani Pietro

Rigotti Massimo

Tassi Andrea

Collegio Sindacale

Presidente:

Orefici Luca

Sindaci Effettivi:

Capelli Massimo

Noberini Maria Cristina

Ziliotti Marco

Sindaci Supplenti:

Cucciarelli Letizia

Il secondo Sindaco Supplente è in corso di designazione da parte delle Società

Responsabile del Fondo

Biella Riccardo

FONDO PENSIONE GRUPPO CARIPARMA FRIULADRIA
Via Università,n.1 - 43121 Parma
Iscritto al n. 1645 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,
D.Lgs. n.252/2005

INDICE

<u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	pag. 5
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag. 29
<u>INFORMAZIONI GENERALI</u>	pag. 31
<u>RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u>	
1 – <u>Linea "BILANCIATA "</u>	pag. 35
1.1 – Stato Patrimoniale	
1.2 – Conto Economico	
1.3 – Nota Integrativa	
1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	
1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	
2 – <u>Linea "GARANTITA "</u>	pag. 46
2.1 – Stato Patrimoniale	
2.2 – Conto Economico	
2.3 – Nota Integrativa	
2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	
2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	

3 – Linea "MISTA " pag. 56

3.1 – Stato Patrimoniale

3.2 – Conto Economico

3.3 – Nota Integrativa

3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

4 – Linea "MONETARIA " pag. 67

4.1 – Stato Patrimoniale

4.2 – Conto Economico

4.3 – Nota Integrativa

4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

5 – Linea "OBBLIGAZIONARIA " pag. 77

5.1 – Stato Patrimoniale

5.2 – Conto Economico

5.3 – Nota Integrativa

5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

6– Linea "ASSICURATIVA - FONDIARIA " pag. 87

6.1 – Stato Patrimoniale

6.2 – Conto Economico

6.3 – Nota Integrativa

6.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

6.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

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

Signore e Signori Delegati,

L'anno 2009 sul piano macroeconomico è stato un anno contrassegnato da una grande incertezza e dal susseguirsi di ipotesi sulla profondità della crisi dell'economia reale e sulla rapidità della ripresa. Nonostante i dati statistici si stiano stabilizzando la situazione rimane incerta e richiede cautela nell'interpretazione.

Il 2009 sarà ricordato come l'anno nel quale si sono registrati, soprattutto nella zona Euro, diversi minimi storici che hanno riguardato, l'indicatore di fiducia dei consumatori (a marzo), l'indice della produzione industriale (ad aprile) ed il tasso di disoccupazione (a dicembre). Solo nella seconda parte dell'anno (disoccupazione a parte) si sono avvertiti i primi segnali di ripresa che hanno influito positivamente su alcune variabili macroeconomiche produttive, consentendo una timida inversione di tendenza.

Come spesso capita, gli elementi di cambiamento e miglioramento del quadro macroeconomico si sono avvertiti con un certo anticipo negli Stati Uniti, dove nel corso dell'anno, anche se con qualche contraddizione, si sono registrati miglioramenti diffusi negli indicatori (tranne quello riguardante la disoccupazione); ciò ha portato molti analisti ad attribuire all'economia americana la possibilità di una maggiore e più veloce ripresa rispetto a quella dei Paesi Euro.

Anche sul fronte dei mercati finanziari l'esercizio, pur avendo registrato una decisa inversione di tendenza dopo la profonda crisi esplosa nel 2007 e proseguita per tutto il 2008, è stato contraddistinto da un elevato livello di incertezza. Nei mesi da gennaio ad aprile i principali indici di volatilità hanno infatti evidenziato un andamento molto accentuato raggiungendo massimi storici. Nella seconda metà dell'anno si è verificato un attenuarsi di questa dinamica che ha consentito un certo consolidamento del trend di recupero.

Gli squarci di sereno che si sono aperti, specie nella seconda parte dell'anno, ci hanno permesso di lavorare in un clima più disteso rispetto al passato esercizio, anche se, talvolta, sono riaffiorate preoccupazioni per un quadro dell'economia reale tuttora intonato all'incertezza e per una situazione dei mercati finanziari ancora fragile e "volatile".

Dopo queste doverose premesse dedicate al contesto in cui ci siamo trovati ad operare, passiamo ora ad esaminare, nel dettaglio, i risultati conseguiti dalla gestione previdenziale e dalla gestione finanziaria, così come esposti nei prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico.

1. STATO PATRIMONIALE – Attivo netto destinato alle prestazioni

La chiusura contabile eseguita al 31/12/2009 con riferimento alle linee finanziarie, mostra un saldo complessivo dell'attivo netto destinato alle prestazioni (NAV) pari a 171.539.270 euro, così suddiviso:

	attivo netto	numero quote
linea monetaria	53.831.255,58	3.957.741,861
linea obbligazionaria 5	17.926.755,03	1.308.853,446
linea mista 30	35.124.101,20	3.101.159,020
linea bilanciata	56.804.536,10	5.989.945,387
linea garantita	7.852.621,90	710.938,812
TOTALE	171.539.269,81	15.068.638,526

Nell'allegato A) si trovano i relativi prospetti di dettaglio.

Al 31.12.2008 l'attivo totale era pari a 132.060.235 euro; quindi la fase di accumulo derivante dalla gestione previdenziale e dai risultati della gestione finanziaria indiretta ha portato ad una crescita del NAV di 39.479.035 euro.

Del totale attivo al 31.12.2009 l'importo complessivo investito dai Gestori in titoli e liquidità è pari a 171.814.354 euro così suddivisi per macro tipologia di asset e distribuzione geografica:

	Italia	altri UE	altri OCSE	non OCSE	Totale
Titoli di Stato	77.402.100	40.277.658	3.734.373		121.414.131
Titoli di debito quotati	1.298.862	10.920.490	2.159.203		14.378.555
Titoli di capitale quotati	240.624	12.129.497	9.356.787	527.712	22.254.620
Depositi bancari	13.767.048				13.767.048
TOTALE	92.708.634	63.327.645	15.250.363	527.712	171.814.354

L'importo della liquidità che risulta dalla fotografia al 31 dicembre (8% del patrimonio in gestione), rientra in un ambito fisiologico e nei limiti fissati da Covip, che stabiliscono come i depositi di denaro non possano superare il 20 % del totale del patrimonio di ciascuna linea.

Le variazioni intervenute nella struttura degli asset rispetto alla fine del precedente esercizio riguardano soprattutto:

- ✓ una maggior presenza di titoli di Stato della UE (23,4% anziché 10,4%) bilanciata da una minor presenza di titoli di Stato italiani (45,0% contro 61,9%);
- ✓ una incidenza più importante dei titoli "corporate" in genere (8,3% contro il 4%) e dei titoli di capitale dell'area OCSE (5,4% contro 1,2%),

e sono essenzialmente correlate al cambio dei Gestori e alle conseguenti diverse tattiche adottate. Il quadro della situazione "patrimoniale" delle linee del nostro Fondo si completa con la linea assicurativa, il cui valore è dato dalla riserva matematica che viene rivalutata al 1 gennaio di ogni anno e che è pari a 59.171.253,32 di euro (dato provvisorio in attesa di conferma ufficiale). Si tratta di un dato extra contabile, registrato nei conti d'ordine, in quanto non rappresenta valori o titoli di cui è titolare il Fondo, ma esprime invece l'impegno assicurativo delle Compagnie (Fondiarie Sai e Coassicuratori) nei confronti degli Iscritti, in altre parole il "montante garantito" a scadenza nei confronti degli attuali Iscritti a tale linea, che viene consolidato e rivalutato annualmente a seguito dei risultati conseguiti dalla gestione di riferimento legata alla polizza e che è calcolato, per ciascuno, tenendo conto della singola posizione attuariale.

Complessivamente, tenendo conto anche di tale importo, dunque il patrimonio, in senso lato, relativo a tutte e sei le linee del nostro Fondo a fine dicembre 2009 supera i 230,7 milioni di euro.

2. CONTO ECONOMICO – variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La fase di accumulo dell'esercizio 31-12-2008/31-12-2009 ha portato ad una variazione positiva dell'attivo netto destinato alle prestazioni complessivamente pari a 39.479.035 euro (nel precedente esercizio fu di 21.014.971 euro) e, ante imposta sostitutiva, pari a 40.985.249 euro, così suddivisi:

Saldo della gestione previdenziale	26.432.638
Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.866.449
Oneri di gestione	- 313.838

Il saldo della gestione previdenziale (*dettagliatamente riportata nei prospetti contenuti nell'allegato B*) risulta ovviamente positivo - in quanto hanno ampiamente prevalso le entrate rispetto alle uscite - ed è all'incirca pari a quello del precedente esercizio (che ricordiamo durò 13

mesi) che fu di 27.037.033 euro. Le entrate riguardano per 28,2 milioni di euro i flussi contributivi mensili e del TFR versati dagli Iscritti e dalle Aziende per conto di ogni Iscritto sulla base degli accordi sindacali, e per 5,3 milioni di euro i trasferimenti in entrata degli "zainetti" da altri Fondi per Dipendenti che sono stati assunti dal nostro Gruppo, trasferimenti che durante l'anno sono stati di 185 unità. Le uscite invece hanno riguardato anticipazioni per 3,5 milioni di euro (complessivamente 200 richieste di cui 78 per l'acquisto della prima casa, 1 per spese sanitarie e 121 per "ulteriori esigenze"), e riscatti di posizioni per perdita dei requisiti di partecipazione (65), erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti (34) e trasferimenti in uscita (16) per complessivi 3,1 milioni di euro.

Per completezza informativa si segnala che nell'ambito del comparto assicurativo, sono affluiti nello stesso periodo 2,8 milioni di contributi e 209 mila euro per 14 trasferimenti da altri fondi e sono state effettuate 49 anticipazioni (di cui 22 per l'acquisto della prima casa), per complessivi 1,3 milioni di euro nonché 4 erogazioni e 9 liquidazioni (per complessivi 0,7 milioni di euro); tali dati, a motivo della intrinseca natura del comparto assicurativo, non rientrano nella fase di accumulo che riguarda solo le linee finanziarie.

Contrariamente all'esercizio 1/12/2007 – 31/12/2008 - quando l'accumulo dell'attivo netto per le prestazioni fu pesantemente e negativamente influenzato dal risultato della gestione finanziaria indiretta per un importo di - 6.508.378 euro - nel 2009 la gestione ha contribuito alla crescita del NAV per 14.866.449 euro che, al netto degli oneri di gestione, diventa 14.552.611 euro.

Gli oneri di gestione, complessivamente pari a 313.838 euro (ex 272.038 euro) comprendono:

✓ commissioni di gestione	159.554
✓ commissioni di garanzia	22.131
✓ commissioni di over performance	65.955
✓ commissioni di banca depositaria	66.198

Ricordiamo che nell'esercizio precedente non avevamo oneri di banca depositaria (ma solo oneri di custodia percepiti da Intesa Previdenza Sim unitamente alle commissioni di gestione) e nemmeno commissioni di overperformance non essendo previste in Convenzione. Le commissioni, di over performance del 2009 sono state calcolate come previsto dalle nuove Convenzioni e corrisposte a Duemme (per le linee mista e bilanciata) e a Caam (per la linea bilanciata).

Le commissioni di garanzia, applicate sulla linea garantita, rappresentano il compenso fissato in Convenzione a fronte della garanzia di rendimento assicurata dal Gestore (Cattolica Assicurazioni).

Dal rendiconto di dettaglio dei risultati ottenuti nel comparto finanziario emerge un quadro ampiamente positivo per tutte le linee, ma in modo particolare per le linee mista e bilanciata, che ricordiamo però, nel 2008, subirono, a seguito degli sconvolgimenti avvenuti nei mercati azionari, pesanti perdite di valore (rispettivamente -1,8 e -7,5 milioni di euro):

linea monetaria	+1.828.407 euro
linea obbligazionaria 5	+1.008.723 euro
linea mista 30	+3.338.982 euro
linea bilanciata	+8.020.172 euro
linea garantita	+ 356.327 euro

3. Gestione transitoria

Si tratta di attività e passività che non fanno parte del NAV. La voce dal lato dell'attivo è pari a 729 mila euro, ed è costituita:

- ✓ per 520 mila euro dalle disponibilità giacenti sul conto transitorio di raccolta del Fondo che comprende sia disinvestimenti di quote disposti a seguito di pensionamenti o di uscite ad altro titolo dal Fondo sia cifre relative a trasferimenti in entrata in attesa di essere accreditate sulle posizioni;
- ✓ per 120 mila euro dalle disponibilità giacenti sul conto spese amministrative come residuo fra il contributo erogato dalle Aziende partecipanti al fondo e le spese effettivamente liquidate;
- ✓ per 89 mila euro da crediti vari verso aderenti Banche o Enti Gestori, per disinvestimenti disposti ed in attesa di essere accreditati sul c/ di raccolta.

A fronte di tali attività, vi sono debiti, di importo complessivo pari a 729 mila euro, costituiti da:

- ✓ 249 mila euro – relativi a trasferimenti ricevuti da altri Fondi – da accreditare sulle posizioni di neo Iscritti al nostro Fondo non appena ricevuti i necessari dettagli contributivi da parte del Fondo di provenienza;
- ✓ 232 mila euro – relativi a liquidazioni, riscatti, anticipazioni - in attesa di essere effettivamente liquidati ai beneficiari o trasferiti ad altri fondi sulla base delle indicazioni che devono fornire gli stessi uscenti;
- ✓ 80 mila euro per ritenute su redditi da capitale e su redditi da lavoro autonomo da versare all'Erario;

- ✓ 66 mila euro per spese amministrative di competenza dell'esercizio ancora da liquidare ai fornitori
- ✓ 102 mila euro per debiti vari

Vale la pena precisare che buona parte di queste cifre sono state poi concretamente destinate nel corso del primo trimestre del 2010.

4. Spese amministrative

Le spese amministrative comprendono sia il costo della Polizza Vita a favore degli Iscritti e sia gli oneri che il Fondo ha sostenuto nel corso dell'esercizio per il funzionamento della propria macchina operativa, in particolare per lo svolgimento delle funzioni amministrative e contabili. Com'è noto, tali spese, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive (e recepiti nello Statuto), sono a carico delle Aziende (pro-quota sulla base del numero degli iscritti) e quindi non pesano sugli Iscritti, non entrano nel calcolo del valore delle quote e quindi non incidono in alcun modo nell'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'importo del premio corrisposto per la Polizza Vita - prestazione accessoria a favore degli Iscritti con onere a carico delle Aziende - è risultato pari a 1.003.600,67 euro.

L'importo complessivamente sostenuto per le spese amministrative di funzionamento (comprensive di IVA) è stato di 266.782,18 euro .

Vale la pena rilevare come tali spese si siano mantenute ampiamente nei limiti della stima previsionale che ammontava complessivamente a 350.000 euro.

In dettaglio le principali spese riguardano:

- ✓ compenso al Service amministrativo (114 mila)
- ✓ compenso al Responsabile del Fondo (48 mila),
- ✓ compensi al Collegio Sindacale (55 mila)
- ✓ oneri di Consulenza (29 mila)
- ✓ rimborsi spese agli Amministratori (5 mila),
- ✓ spese informatiche sostenute per l'effettuazione delle elezioni dei membri dell'Assemblea (6 mila),
- ✓ spese notarili (2 mila)
- ✓ contributo annuale a Covip (13 mila).

5.COMMENTO ALLE GESTIONI

5.1 Il contesto di mercato

Il modo come si è chiusa l'ultima brevissima settimana borsistica del 2009 con segni negativi pressoché generalizzati - dopo un mese che aveva conseguito significativi incrementi negli indici azionari - è emblematico della situazione di elevata volatilità che ha contraddistinto tutto il 2009, pur nel contesto del trend fortemente crescente registrato dai mercati azionari mondiali a partire del 9 marzo. Solo nella seconda metà dell'anno questa estrema volatilità si è un po' attenuata favorendo un certo consolidamento dei trend di recupero. L'anno appena chiuso è stato comunque quello dei saliscendi vertiginosi: dopo aver toccato minimi da brivido in marzo, gli indici azionari hanno iniziato la loro tumultuosa risalita fino a superare del 20% il valore di partenza (Milano quasi +21%, New York S&P's 500 + 25%). Si è trattato di una corsa - che in molti casi ha consentito performances a due cifre - che è stata favorita, più che dalla crescita dell'economia, ancora sofferente in molte aree, dalla enorme iniezione di liquidità effettuata dalle Autorità Monetarie. Questo propellente ha dato la spinta decisiva alla salita non solo delle Borse, ma di ogni attività finanziaria (bond, commodities, oro). I rendimenti conseguiti, indubbiamente significativi, non hanno tuttavia permesso ai mercati di compensare le perdite subite dall'inizio della crisi finanziaria (luglio 2007); permangono infatti, rispetto ad allora, importanti minusvalenze, fra cui ricordiamo il -42,20% della Borsa Italiana ed il -39,33% di quella Giapponese. Inoltre in più di una occasione, la estrema fragilità del contesto della economia reale - che solo nel secondo semestre ha cominciato a dare qualche segnale di risveglio - ha influito sul "rally" del 2009, rendendolo nervoso, con brusche frenate che in più di una occasione hanno spaventato i mercati.

Sul fronte delle obbligazioni, in particolare quelle di Stato, l'anno 2009 è stato abbastanza profittevole. Le azioni delle Banche Centrali - tassi a breve molto bassi e acquisti di titoli a lungo termine legati ai mutui ipotecari - hanno sostenuto il mercato. In Europa, i tassi della Germania sono rimasti molto bassi su tutte le scadenze e soprattutto su quelle brevi, mentre i Paesi periferici hanno approfittato della diminuzione dell'avversione al rischio. In particolare l'Italia ha ben performato, così come la Grecia fino a novembre. A partire da novembre si sono manifestati timori legati al forte indebitamento di alcuni stati europei (Grecia, Irlanda, Portogallo e Spagna)

Archiviamo pure con soddisfazione i risultati conseguiti, ma non possiamo sottacere che molto probabilmente anche il 2010 riproporrà questa situazione di forte volatilità delle quotazioni con repentini cambi di scena. Infatti, prima o poi, soprattutto i debiti pubblici, che sono saliti alle stelle (e che cominciano a destare anche qualche preoccupazione dal lato rischio) , indurranno le banche centrali a favorire il drenaggio di questa liquidità ed allora i mercati dovranno contare, per poter

proseguire nel rally del 2009, sull'altro (e più "solido") carburante che muove i listini, vale a dire l'andamento dei profitti, che fino ad ora procede ancora debolmente ed in ordine sparso.

5.2 Valore delle quote

In un simile contesto, ancora "convalescente" e contraddistinto da diffusa fragilità e da accentuata volatilità, il valore delle nostre quote ha comunque fatto registrare incrementi soddisfacenti e tutti superiori alla rivalutazione di legge stabilita per il TFR nel 2009 risultata pari al 2,225% (lordo) e 1,980% (netto):

	Valore al 31.12.2009	Valore al 31.12.2008	Variazione %
Linea monetaria	13,602	13,149	+3,45
Linea obbligazionaria 5	13,697	12,934	+5,90
Linea mista 30	11,326	10,304	+9,92
Linea bilanciata	9,483	8,220	+15,37
Linea garantita	11,045	10,445	+5,74

Ricordiamo che il valore delle quote è al netto delle commissioni di gestione e del prelievo fiscale sui rendimenti pari all'11%.

Ricordiamo altresì che dal 1 gennaio 2009 le prime quattro linee finanziarie, dopo otto anni di gestione condotta da Intesa Previdenza Sim, sono state affidate alla gestione delle Società CAAM e DUEMME (ciascuna per il 50% del patrimonio).

In questi dodici mesi del 2009 l'andamento delle nostre quote delle linee a prevalente componente obbligazionaria (linea monetaria, linea obbligazionaria 5 e linea garantita) ha proseguito nel trend ascendente manifestatosi anche per tutto il 2008, mentre per le altre due linee, la mista 30 e la bilanciata, fino al 9 di marzo è continuata la discesa iniziata nel 2007; da quella data il vento delle principali Borse ha ripreso a soffiare in senso favorevole, per cui, pur nel permanere di una accentuata volatilità, anche il valore delle quote di queste due linee ha ripreso a salire in modo deciso riportandosi aldisopra del livello di fine 2008.

Il raffronto con gli incrementi medi conseguiti a livello nazionale dai Fondi Negoziati (dati provvisori fonte COVIP), che riveste comunque un carattere puramente indicativo in quanto si tratta di valori medi a livello di comparto e quindi non perfettamente omogenei ai nostri benchmark, offre risultati confortanti.

DATI NAZIONALI "FONDI PENSIONE NEGOZIALI"	Incrementi % 2009
Garantito	+ 4,6
Obbligazionario puro	+ 2,9
Obbligazionario misto	+ 8,1
Bilanciato	+10,4
Azionario	+16,1

Disponiamo inoltre di raffronti eseguiti con un panel di Fondi negoziali (quattro per ogni linea), scelti perché contraddistinti da una certa omogeneità di profilo e quindi di benchmark con le linee del nostro Fondo. I risultati ottenuti indicano un posizionamento che ci colloca su una posizione di testa per la linea garantita, mediana per le linee monetaria, bilanciata ed obbligazionaria, ed al quarto posto per la linea mista.

La storia complessiva dell'andamento del valore delle quote è raffigurata nel grafico *riportato nell'allegato E*).

Per completezza evidenziamo infine che alla linea Assicurativa, per il 2009, è stata attribuita una rivalutazione del 4,27%.

Tale rivalutazione deriva dal riconoscimento del 97% del risultato della gestione di riferimento "Speciale FONDICOLL" che è stato del 4,51%, al netto del minimo trattenuto pari a 0,24 punti percentuali.

5.3 Performances finanziarie e raffronti con il Benchmark

Occorre premettere che per la misurazione della performance dei portafogli è stato adottato il metodo "time weighted", che consente di ottenere una indicazione più finalizzata alla valutazione dei gestori. Tale metodo pondera i rendimenti in funzione del tempo e dei flussi di cassa; in altre parole il rendimento del portafoglio viene calcolato dividendo il periodo complessivo sotto esame, in tanti sottoperiodi ognuno dei quali ha inizio ogni volta in cui si verifica un flusso di cassa (in entrata o in uscita) e si conclude in corrispondenza del successivo flusso. Applicando questo metodo (che è consigliato da Covip) la performance risultante può discostarsi un po' dalla variazione percentuale conseguita dalla quota, perché questa risente del ruolo del diverso peso dei flussi di cassa in entrata ed in uscita, mentre il Time weighted fornisce una variazione percentuale depurata di questo effetto e quindi ricollegabile solamente all'effetto della gestione finanziaria.

Inoltre corre l'obbligo precisare che per le suddette comparazioni è stata utilizzata come data di partenza il 30 gennaio 2009 (tranne che per la linea garantita il cui confronto è sull'1/1/2009), questo al fine di conseguire la massima omogeneità possibile nelle serie di dati forniti dai gestori

stessi; nel corso del mese di gennaio 2009 infatti, soprattutto nella prima parte, a seguito del trasferimento degli assets e della estinzione dei conti dal vecchio Gestore Intesa Previdenza ai nuovi Gestori, i numerosi flussi generatisi spesso sono stati registrati in modo diverso (per data e composizione) dai nuovi Gestori. Solo a fine mese di gennaio si è pervenuti ad una omogeneizzazione dei criteri di registrazione e quindi di fornitura dei dati all'Advisor.

Le performances totali dei comparti finanziari al 31-12-2009, così calcolate, confrontate con i benchmark di riferimento forniscono un quadro che si può definire abbastanza buono: 4 linee su cinque infatti presentano risultati superiori al benchmark ed in particolare la linea bilanciata e quella garantita registrano un apprezzabile margine di vantaggio. La linea mista invece ha chiuso, anche se di poco, sotto benchmark. La sua minor performance è stata influenzata dalla visione prudentiale del mercato adottata da un gestore (CAAM), tradottasi sia nella sovrappesatura in azioni americane (che nel 2009 hanno avuto una performance inferiore a quelle europee) che in un minor ricorso, per questa specifica linea, allo "stock picking" , attività quest'ultima che, specie nella seconda parte dell'anno, si è rivelata premiante in termini di performance .

Nel dettaglio si registrano i seguenti risultati:

	Perf. %	Perf. %	E/R
	PORT.	BNMK	(excess return)
monetario	+3,14	+2,80	+0,34
obbligazionario	+4,67	+4,23	+0,44
misto	+10,12	+10,43	-0,31
bilanciato	+16,94	+15,88	+1,06
garantito	+6,49	+5,58	+0,91

Aggiungiamo che la "semitev", parametro che misura la "volatilità" – nell'arco di sei mesi - degli scostamenti negativi dal benchmark (excess return) registrati nel periodo di osservazione, si è mantenuta per tutto l'anno entro i limiti stabiliti, per ogni linea, nelle convenzioni di gestione.

Al termine di questi primi undici mesi di osservazione, delle quattro linee gestite in coabitazione dai Gestori CAAM e DUEMME, in tre casi - monetaria, obbligazionaria e mista - DUEMME ha "performato" meglio, mentre nella linea bilanciata hanno prevalso leggermente i risultati di CAAM. Riteniamo comunque che la limitatezza dell'arco temporale considerato, a fronte di una logica gestionale naturalmente improntata su un orizzonte di 3-4 anni quale è la durata delle convenzioni, non consenta ancora di esprimere valutazioni di merito consolidate, ma fornisca solo indicazioni provvisorie, comunque meritevoli di essere costantemente monitorate.

5.4 Attività investite

Il portafoglio investito dai gestori nelle linee finanziarie, fotografato alla fine dell'esercizio evidenzia, sotto l'aspetto della tipologia delle controparti, elementi strutturali rassicuranti sia in ordine alla diversificazione dei rischi che sotto il profilo della qualità.

Certamente, l'ultima parte dell'anno non ha riservato notizie entusiasmanti riguardo la situazione debitoria degli Stati Sovrani, fra cui anche alcuni appartenenti alla Ue (in particolare la Grecia), per cui nel corso dell'esercizio è stato necessario da parte dei Gestori monitorare costantemente l'evoluzione dei titoli pubblici (particolarmente rilevanti per le linee monetaria ed obbligazionaria) ed operare gli opportuni correttivi allo scopo di garantire un sempre miglior presidio delle performances in relazione ai rischi assunti. Il Fondo da parte sua, pur nel rispetto dei ruoli che assegnano la responsabilità delle scelte di asset allocation ai Gestori, ha intrattenuto con essi un costante dialogo dedicando un focus particolare alla tematiche della diversificazione degli investimenti e del "rischio paese". Ne consegue che i portafogli del Fondo a fine dicembre presentano i seguenti principali connotati strutturali:

- ✓ la componente obbligazionaria è costituita in percentuale maggioritaria da titoli del debito pubblico italiano (oltre il 50% delle linee monetaria, obbligazionaria e garantita, 45% della linea mista, 35% della bilanciata);
- ✓ circa il 30% delle linee monetaria, obbligazionaria e garantita, 25% per la mista e 12% della bilanciata è investito in titoli di Stato della UE, presenti in modo sufficientemente diversificato, in parte relativi a Stati "core" (Germania, Francia, Olanda, Inghilterra) ed in parte ad altri Stati meno "core", anche se con rating adeguato, fra cui Portogallo, Spagna, Austria, Belgio ed Irlanda. Non risultano essere presenti a fine dicembre (se non in quota minima nella linea garantita) titoli dello Stato Greco; a fine novembre e nei primi giorni di dicembre, cioè prima del declassamento operato da una delle Agenzie internazionali di rating si è infatti provveduto al loro disinvestimento, senza subire significativi impatti negativi sul NAV;
- ✓ La "duration" della componente obbligazionaria è concentrata per il 60%-70% (addirittura per il 90% nella linea monetaria) nel tratto breve della curva, entro i 3 anni;
- ✓ gli investimenti in titoli corporate, come da convenzioni, si sono mantenuti nel limite massimo del 10% ed a fine anno risultano ben frazionati a livello di controparti e sufficientemente differenziati per settore, con una certa prevalenza dei titoli bancari;
- ✓ l'incidenza dei titoli di capitale è nulla per la linea monetaria, minima per le linee obbligazionaria e garantita, intorno al 7% per la linea mista ed al 35% per quella bilanciata. In termini di diversificazione il portafoglio appare ben frazionato a livello di controparti, con prevalenza di paesi emittenti come USA, Germania, Francia e Gran

Bretagna e con una discreta ramificazione settoriale (il settore finanziario pesa per il 14% nella mista e per il 18% nella bilanciata).

- ✓ L'incidenza complessivamente contenuta dei titoli di capitale è conseguenza della scelta tattica adottata dai gestori di operare (per ragioni di efficienza gestionale specie per linea mista dove le quantità conferite sono inferiori) tramite i "futures su indici" (limitando quindi lo "stock-picking) e soddisfare così, in forma "sintetica" il livello di investimento in titoli di capitale previsto dal profilo della linee. Tali strumenti partecipano alla valorizzazione del patrimonio sotto forma di margini fra valore di acquisto e valore di mercato ed a fine anno contribuiscono in modo positivo al NAV per 67 mila euro nella linea mista e per 54 mila euro nella bilanciata. Ricordiamo che il valore del "sottostante" non può superare l'importo degli investimenti a breve presenti in ogni linea (liquidità giacente sui conti di gestione piu' il controvalore dei titoli con scadenza residua inferiore a un anno), in quanto le nostre convenzioni non consentono il ricorso all' "effetto leva". In altri termini significa che il rapporto fra l'ammontare complessivo del sottostante espresso dai futures (al numeratore) ed il totale delle attività "liquide" a breve (al denominatore) non può mai essere superiore a 1 (così come raccomandato dalle regole di Vigilanza).

Nell'allegato C) sono esposte le tabelle di dettaglio e di analisi dei vari portafogli.

5.5 Relazioni tecniche dei Gestori

Nell'allegato D), presentiamo le relazioni tecniche comprendenti i "commenti alla gestione" redatte dai Gestori finanziari (CAAM, DUEMME, e Cattolica Assicurazioni), dalle quali si possono desumere le principali linee guida adottate nel corso del 2009 in ordine all' "asset allocation" delle risorse affidate.

6. ISCRITTI AL FONDO

Al 31/12/2009 il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti Cariparma, risulta essere complessivamente di 5.710 unità pari al 95,29% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 5.992 persone). Rispetto al 31.12.2008, quando la percentuale era del 91,80%, si segnala quindi un apprezzabile incremento netto degli iscritti (+ 101 unità).

Al 31/12/2009 il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti Friuladria, risulta essere complessivamente di 635 unità pari al 38,46% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 1.651 persone). Rispetto al 31.12.2008, quando la percentuale era del 32,23%, si segnala anche

in questo caso un discreto incremento netto di iscritti (+ 81). Occorre comunque segnalare che fra i dipendenti di Friuladria ve ne sono 612 che - sulla base degli accordi sindacali intervenuti in occasione del passaggio dell'Azienda nel nuovo Gruppo - risultano ancora iscritti ad altri Fondi (FAPA, Previbank, PrevidSystem, Seconda Pensione); ne consegue che i non iscritti ad alcun fondo risultano essere 404 (di cui circa 230 - sulla base di preesistenti accordi aziendali - percepiscono una maggiorazione della retribuzione pari alla contribuzione, svincolata dalla adesione ad un Fondo).

Aggiungiamo infine che, sempre al 31/12/2009 , risultano già Iscritti al Fondo anche 7 Dipendenti Calit (su un totale di 52). (Dal 1° gennaio gli Iscritti di Calit sono poi diventati la quasi totalità cioè 51 su 52).

Pertanto a fine 2009, comprendendo anche gli 88 cessati dal servizio (di cui una parte in attesa di liquidazione o di quale opzione esercitare ed un'altra parte che ha chiesto il mantenimento della posizione) al Fondo di Gruppo Cariparma Friuladria risultano complessivamente iscritte 6.440 persone.

A fronte degli iscritti sono in essere 7.495 posizioni, così suddivise:

	Numero
LINEA MONETARIA	1.800
LINEA OBBLIGAZIONARIA 5	695
LINEA MISTA 30	1.324
LINEA BILANCIATA	1.980
LINEA GARANTITA	818
LINEA ASSICURATIVA	878
TOTALE	7.495

Ovviamente il numero delle posizioni risulta superiore al numero degli iscritti stante la possibilità, ormai ampiamente utilizzata da molti Colleghi di poter distribuire il proprio patrimonio contributivo su più linee contemporaneamente.

7. I RENDIMENTI INDIVIDUALI (METODO MONEY WEIGHTED)

Nelle tabelle esposte *nell'allegato E*) viene presentato un incrocio fra i "rendimenti" conseguiti da ciascun iscritto dall'inizio della sua adesione al Fondo fino al 31.12.2009 e la fascia di età anagrafica di appartenenza. I rendimenti sono calcolati raffrontando il valore complessivo delle quote possedute o della riserva matematica nel caso della linea assicurativa (compresa la valorizzazione di eventuali anticipazioni usufruite in precedenza) ed il totale dei contributi (azienda, iscritto e TFR) finora versati.

Dal raffronto eseguito emergono sostanzialmente queste evidenze:

- ✓ oltre il 50% degli iscritti presenta un surplus di valore rispetto ai contributi versati di oltre il 5%
- ✓ il 40% degli iscritti presenta un divario positivo più contenuto e compreso fra 0 e + 5%;
- ✓ il restante 5% si trova in territorio "negativo"

La mappa dei risultati ottenuti, che occorre sottolineare, è puramente indicativa in quanto si tratta di risultati non consolidati (e che contengono ancora qualche imprecisione derivante da un non perfetto allineamento temporale degli archivi che alimentano i dati statistici soprattutto con riferimento alla linea assicurativa) offre un panorama nel complesso soddisfacente non tanto in termini assoluti ma relativi, in quanto si presenta in netto miglioramento rispetto alla situazione rilevata alla fine del 2008.

Vale la pena ricordare, soprattutto a coloro che prossimi al pensionamento si trovassero in "posizione negativa", che gli aderenti al Fondo, hanno la possibilità, una volta esercitato il passaggio al pensionamento, di rimanere iscritti al Fondo (ovviamente senza più usufruire dei versamenti contributivi da parte dell'azienda) in attesa che le condizioni di mercato consentano una risalita del valore delle quote e quindi una loro vantaggiosa liquidazione.

8. I FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO

8.1 INSEDIAMENTO DELLA ASSEMBLEA DEI DELEGATI. NOMINE DI PRESIDENTE E SEGRETARIO

Nel mese di marzo, precisamente fra il 2 ed il 13, hanno avuto luogo, così come previsto dallo Statuto, le operazioni elettorali per la costituzione della Assemblea dei Delegati. Le operazioni, che si sono svolte in forma elettronica (era comunque prevista la forma cartacea per chi non potesse accedere a tale possibilità), si sono chiuse regolarmente ed hanno registrato una partecipazione al

voto di 3.590 persone su 6.288 Lavoratori iscritti aventi diritto al voto (57,09%). In data 24 marzo la Commissione Elettorale dopo aver concluso le operazioni di spoglio voti, ha proclamato i 40 eletti quali Componenti della Assemblea dei Delegati in rappresentanza degli Iscritti, dandone comunicazione agli Organi del Fondo. Sono risultati eletti:

Abagnale Edoardo, Alinovi Ivonne (), Bertozzi Marco, Bommezzadri Fabio, Bonetti Bettina, Borghesi Olga, Boschioli Leonello, Cassani Anna, Castagnetti Lucia, Cattarossi Luigi, Del Bel Belluz Giovanni, Di Vito Alfredo, Gabbi Enrica, Galli Marzia, Gastaldi Patrizia, Ghidetti Gianfranco, Gotri Ferdinando, Guareschi Marco (*), Guidotti Donatella, Lodi Francesca, Manco Giovanni, Mauri Carlo, Mazzarella Pierangelo (*), Meloni Franca, Moia Walter, Moretti Claudio, Pappa Monteforte Vittorio, Patrini Sergio, Piccioni Danilo, Puglielli Arduino, Reverberi Ornella, Riva Paolo, Sacchi Marco Maria, Schiaffino Emanuele, Sozzi Enrica, Tanzi Nicola, Testa Sandro, Trapelli Maurizio(**), Venturini Riccardo, Zecca Andrea.*

() a questi nominativi, a seguito della loro elezione nel Consiglio di Amministrazione, sono subentrati, come da regolamento elettorale: Lama Luciano, Mattiussi Fabio e Raona Renato. Successivamente Raona Renato ha rinunciato, per cui al suo posto è subentrato Mondoni Mariano.*

*(**) uscito per pensionamento e richiesta prestazione: come da regolamento elettorale è subentrata Avanzini Angela*

In data 27 aprile l'Assemblea dei Delegati ha tenuto la sua prima riunione durante la quale sono stati eletti come Presidente e Segretario dell'Assemblea rispettivamente Riccardo Venturini e Ferdinando Gotri.

8.2 APPROVAZIONE DEL BILANCIO DELL'ESERCIZIO 1-12-2007/31.12.2008

Nella riunione del 27 aprile l'Assemblea dei Delegati ha ascoltato le relazioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio Sindacale uscenti, sul Bilancio dell'esercizio straordinario 1-12-2007/31-12-2008. Dopo una attenta disamina ed un'ampia ed approfondita discussione l'Assemblea ha approvato il Bilancio all'unanimità.

8.3. COSTITUZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE PER IL TRIENNIO 2009/2012

Sempre in data 27 aprile, l'Assemblea dei Delegati, terminata l'approvazione del Bilancio, ha provveduto alla costituzione del nuovo CDA e del nuovo Collegio Sindacale del Fondo procedendo

alla elezione degli otto Consiglieri e dei tre Sindaci (due effettivi ed un supplente) di propria spettanza. Sono risultati eletti:

Consiglieri:

Alinovi Ivonne

Bergonzi Dario

Giavarini Maurizio

Guareschi Marco

Mazzarella Pierangelo

Pisani Pietro

Saporito Vincenzo

Tassi Andrea

Sindaci:

Orefici Luca (effettivo)

Capelli Massimo (effettivo)

Cucciarelli Letizia (supplente)

Nella stessa riunione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione uscente ha comunicato anche gli otto Consiglieri ed i tre Sindaci (due effettivi ed un supplente) designati dalle Aziende Cariparma e Friuladria, vale a dire:

Consiglieri:

Avanzini Danilo

Baretta Enrico ()*

Bonardi Claudio

Caputi Francesco Maria

Compiani Stefano

Martinoia Massimo Maria

Monachesi Rossella

Rigotti Massimo

Sindaci:

*Grasselli Bruno (effettivo) ***

Ziliotti Marco (effettivo)

*Noberini Maria Cristina (supplente) ***

() in data 22 luglio, a seguito delle dimissioni rassegnate dal Consigliere Enrico Baretta, in sua sostituzione è stato nominato, dalle Società, Claudio Del Col*

*(**) in data 1 gennaio 2010, a seguito delle dimissioni rassegnate dal Sindaco Bruno Grasselli, in sua sostituzione è subentrata Maria Cristina Noberini in qualità di Sindaco effettivo.*

8.4 INSEDIAMENTO DEL NUOVO CDA. ELEZIONE DEL PRESIDENTE E DEL VICEPRESIDENTE. NOMINA DEL DIRETTORE GENERALE E DELLA SEGRETARIA DEL CONSIGLIO.

In data 19 maggio il nuovo Consiglio di Amministrazione ha tenuto la sua prima riunione durante la quale, ai sensi del DM 79/2007 è stata eseguita la verifica dei requisiti di professionalità e di onorabilità dei Componenti del Consiglio di Amministrazione stesso e del Collegio Sindacale. La verifica, che è stata effettuata da parte del Consiglio valutando la documentazione presentata dai singoli, ha consentito di accertare in capo a ciascuno il possesso di tali requisiti, nonché l'inesistenza di cause di ineleggibilità, di incompatibilità e di situazioni impeditive all'assunzione della carica.

Il Consiglio di Amministrazione, nella medesima riunione ha poi proceduto a confermare nella carica di Presidente, Francesco Maria Caputi che aveva già retto il Fondo durante il primo esercizio straordinario di tredici mesi che ha contraddistinto la "fase costituente" seguita all'avvenuta trasformazione in "Fondo esterno" con forma Associativa. Alla carica di Vice Presidente è stato eletto Vincenzo Saporito, scelto fra i Consiglieri eletti in rappresentanza dei lavoratori iscritti al Fondo.

Infine sono stati confermati Riccardo Biella, alla carica di Direttore Generale Responsabile del Fondo e Ivana Dominici nel ruolo di Segretaria del Consiglio di Amministrazione.

8.5 NOMINA DEL PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE

Nel corso della sua prima riunione tenutasi il 12 giugno presso la Sede operativa del Service Amministrativo "Previnet Spa" a Mogliano Veneto, il nuovo Collegio Sindacale ha eletto Luca Orefici quale Presidente. La scelta, come previsto dall'art. 26 dello Statuto, è caduta su uno dei due componenti effettivi del Collegio, eletti dalla Assemblea dei Delegati, essendo già stato eletto a Presidente del Consiglio di Amministrazione un Consigliere espresso dalle Società aderenti.

8.6 ATTIVAZIONE DEL SITO INTERNET

Dal 30 di settembre, all'indirizzo : www.fondopensionegruppcariparmafriuladria.it, è disponibile il sito del Fondo. La sua realizzazione, da tempo auspicata dalle Fonti istitutive, mette a disposizione sia degli Iscritti che di tutti i Dipendenti del Gruppo, uno strumento di consultazione, attivabile sia dal Portale aziendale che dalla ordinaria rete internet, indispensabile per assumere informazioni ed aggiornamenti riguardanti la previdenza integrativa. In particolare il sito consente:

- ✓ di avere informazioni di natura normativa, finanziaria e fiscale in ordine alla previdenza complementare in genere ed al Fondo di Gruppo in particolare, rispondendo altresì ad alcune tra le domande più frequenti riguardante lo specifico argomento;
- ✓ di ottenere informazioni, aggiornate mensilmente, sull'andamento dei comparti di gestione che compongono il fondo e sul valore delle relative quote;
- ✓ ai già iscritti al fondo, di accedere all'area riservata, tramite il codice utente e la password, onde ottenere (e stampare) i dati contributivi e di accumulo patrimoniale riferiti alla loro posizione individuale, aggiornati mensilmente.

8.7 PROGETTO ESEMPLIFICATIVO DELLA PENSIONE TRAMITE WEB

Grazie alla collaborazione del Service Amministrativo "Previnet Spa" è stato realizzato un "modello di simulazione", consultabile sul Sito del fondo, che tramite l'inserimento guidato di pochi dati personali, offre la possibilità, sia agli iscritti che ai non iscritti di ottenere la stima della propria futura pensione, suddivisa fra la componente pubblica e quella integrativa ottenibile dalla partecipazione al Fondo e di produrre la stampa del "Progetto esemplificativo" realizzato secondo le istruzioni emanate dalla COVIP. Per i già iscritti l'accesso al "simulatore" può avvenire direttamente dall'area riservata ed in questo caso il sistema, per eseguire la stima della pensione futura tiene automaticamente conto dei dati individuali reali cumulati fino alla data, per cui da parte dell'iscritto sarà necessario inserire solo il dato del reddito lordo annuale e la data di inizio dell'attività lavorativa. Il modello consente inoltre all'utente di cambiare i dati immessi o ricavati direttamente dal sistema (relativi ad esempio alla percentuale di contributo versato o alla linea di gestione scelta) in modo da reiterare risultati alternativi e supportare quindi eventuali scelte diverse.

8.8 ADOZIONE DEL PROTOCOLLO OPERATIVO CON IL SERVICE AMMINISTRATIVO PER REGOLARE LE OPERAZIONI DI DISINVESTIMENTO, INVESTIMENTO E SWITCH

Allo scopo di precisare e delimitare nel concreto, tempi e modalità del servizio fornito agli Iscritti al Fondo, con riferimento allo svolgimento di operazioni ricorrenti quali le anticipazioni, i

trasferimenti, gli switch, i versamenti contributivi ed i riscatti, che incidono direttamente sulle posizioni individuali, è stato siglato un accordo operativo con il Service Amministrativo.

Fra le altre cose il protocollo stabilisce che:

- ✓ le operazioni di disinvestimento riferite alla liquidazione delle posizioni previdenziali, acquisiscono come data di valorizzazione della quota con cui liquidare l'importo, la data nella quale gli ultimi contributi spettanti sono trasformati in quote del patrimonio del Fondo (tipicamente le date intorno al 27-28 di ogni mese). Da tale data scattano i tempi per le fasi operative in capo al Service (che coinvolgono anche la Banca Depositaria, i Gestori ed il Fondo) previsti complessivamente in 15 giorni lavorativi;
- ✓ le operazioni di disinvestimento relative alle anticipazioni, sono raggruppate in 2 scadenze mensili, non rigide: orientativamente le 2 valorizzazioni di quota alle quali imputare i disinvestimenti per anticipazioni sono in corrispondenza del 10 e del 20 di ogni mese. Dalle date di inoltro al Service delle richieste di anticipazione così raggruppate, i tempi operativi successivamente occorrenti a Service, Banca Depositaria, Gestori e Fondo sono previsti complessivamente pari a 15 giorni lavorativi.

8.9 APPROVAZIONE DEL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA DEI DATI TRATTATI DAL FONDO (DPS)

Nel corso dell'esercizio 2009 da parte degli organi interni al Fondo è stata avviata, con la collaborazione del Service Amministrativo, una analisi sulla natura e sulla modalità di trattamento dei dati da parte del Fondo stesso. L'analisi è stata riportata su un dettagliato documento che si articola in due parti:

- ✓ la prima, di taglio organizzativo-strutturale, che si focalizza sulla individuazione e analisi dei dati trattati, dei soggetti interessati, delle modalità di raccolta e trattamento dei dati, delle strutture dedicate al trattamento e delle relative responsabilità, della modulistica utilizzata e della informativa fornita ai soggetti interessati;
- ✓ la seconda, di taglio tecnico-informatico, dedicata alla analisi delle procedure elettroniche utilizzate per il trattamento dei dati, ai rischi connessi, alla elencazione delle misure applicate per garantire l'integrità dei dati e la loro protezione, nonché ai sistemi adottati per la custodia ed accessibilità ai dati medesimi.

Lo studio eseguito ha evidenziato la sostanziale adeguatezza del Fondo alla normativa in materia di trattamento dei dati, suggerendo però l'opportunità di procedere alla adozione di alcuni interventi integrativi, quali ad esempio la nomina del "Responsabile interno" ex art. 29 del Codice Privacy nella persona del Direttore del Fondo, la nomina degli Incaricati al trattamento dei dati per le persone addette al Fondo, alcune modifiche alla modulistica adottata.

E' importante rilevare come dall'analisi effettuata non sia emerso il trattamento con strumenti elettronici da parte del Fondo Pensione di dati sensibili e giudiziari. Ne consegue che, come indicato dal Garante con il parere del 22 marzo 2004 nel quale si precisava che l'obbligo della redazione del DPS deve essere assolto solo da coloro che effettuano il trattamento di dati sensibili o giudiziari con strumenti elettronici, il Fondo, dopo aver eseguito lo studio, avrebbe anche potuto soprassedere alla formale redazione ed adozione del DPS.

Ciononostante, anche in considerazione della finalità di garantire la massima protezione dei dati trattati, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha ugualmente deliberato di recepire come Documento programmatico della sicurezza dei dati lo studio eseguito, nominando il Direttore Generale a Responsabile del trattamento interno dei dati personali ex art.29 D.LGS. N. 196/03 e incaricandolo di provvedere alla graduale e concreta realizzazione degli interventi e delle verifiche contenuti nel documento.

8.10 ACCORDO DI SERVIZIO E DI COMODATO FRA CARIPARMA ED IL FONDO

Con lo scopo di proseguire, anche sotto l'aspetto più strettamente operativo, sul cammino di "esternalizzazione" del Fondo avviato con la trasformazione giuridica in "Associazione", delimitando il perimetro operativo del Fondo in modo da garantire il rispetto di regole, ruoli e responsabilità nella gestione dei dati e della loro sicurezza, e garantire quindi la massima trasparenza gestionale, sono stati siglati due accordi:

- ✓ un accordo di servizio, che stabilisce oggetto, risorse, modalità e attività della prestazione di servizi da parte di Cariparma Spa a favore del Fondo Pensione Gruppo Cariparma Friuladria;
- ✓ un contratto di comodato, in cui Cariparma Spa definisce e mette a disposizione i locali e le attrezzature necessarie al funzionamento del Fondo.

8.11 PROROGA DELLA CONVENZIONE CON ALLIANZ-RAS PER LA EROGAZIONE DELLE PRESTAZIONI SOTTO FORMA DI RENDITA

Alla fine di settembre scadeva la convenzione stipulata nel 2006 dalla Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza con la Compagnia RAS (oggi Allianz) e successivamente trasferita al Fondo, finalizzata alla erogazione delle prestazioni pensionistiche del Fondo sotto forma di rendita. Nel corso del triennio di validità della Convenzione, nessuno, fra gli Iscritti che sono usciti per pensionamento, si è avvalso di tale forma, preferendo optare per la erogazione totale del capitale, come consente la normativa per chi è "vecchio iscritto" (cioè iscritto ad una forma pensionistica complementare antecedentemente al 28 aprile 1993 e che successivamente non abbia mai riscattato per altri motivi il proprio capitale maturato). E' però ineluttabile che in futuro - ed in particolare dal 2018

quando comincerà il grosso dei pensionamenti dei “nuovi iscritti” per i quali la normativa prevede che almeno il 50% del maturato deve essere erogato sotto forma di rendita – tale scelta diventi obbligata e che quindi sia importante mantenere una Convenzione adeguata che colga sempre al meglio le opportunità offerte dal mercato.

In tale ottica, il CDA, da poco insediato, ha ritenuto di prorogare di un anno (fino al 31.12.2010) la Convenzione attualmente in essere con Allianz –RAS, e di dedicare la prima metà del 2010 alla valutazione di offerte fra le varie Compagnie Assicuratriche che operano sul mercato e di pervenire quindi ad una assegnazione adeguatamente ponderata della Convenzione per gli anni successivi.

8.12 ADESIONE AL FONDO DELLA SOCIETA' CREDIT AGRICOLE LEASING ITALIA SRL (CALIT)

In data 1 dicembre 2009 è stato sottoscritto l'accordo di adesione al Fondo Pensione Gruppo Cariparma FriulAdria per il personale di Crédit Agricole Leasing Italia, Società entrata nel perimetro del Gruppo nel mese di settembre. Si tratta di un evento particolarmente significativo che oltre a favorire la crescita quantitativa degli aderenti al Fondo contribuisce a configurarlo, sempre più, come strumento a servizio di tutto il personale del Gruppo.

L'iniziativa è stata accolta con favore dai Dipendenti della Società, che al 1° di gennaio 2010, dopo un mese dalla sigla dell'accordo, risultavano già praticamente tutti iscritti al Fondo (51 su 52 dipendenti).

9. I FATTI SIGNIFICATIVI DEL PRIMO TRIMESTRE 2010

In questa occasione ci sembra opportuno ricordare alcune importanti iniziative avviate nei primi giorni del 2010 e che dovrebbero completarsi nel corso dell'anno.

AVVIO DEL PROCESSO PER IL RICONOSCIMENTO DELLA PERSONALITA' GIURIDICA DELL'ASSOCIAZIONE.

Recependo la volontà espressa dalle Fonti Istitutive di procedere all'avvio dell'iter di trasformazione del Fondo in Associazione “riconosciuta” ai sensi dell'art. 14 del Codice Civile, volontà formalizzata nell'accordo sottoscritto l'11 gennaio 2010 rivolto alla modifica dell'art. 2 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione e, successivamente, l'Assemblea dei Delegati, riunita in seduta straordinaria il 3 febbraio, hanno deliberato la modifica statutaria proposta. Con tale atto ha preso ufficialmente avvio la procedura per il riconoscimento della personalità giuridica dell'Associazione Fondo Pensione, che proseguirà con l'inoltro della richiesta e della relativa documentazione a COVIP, cui spetterà la definitiva approvazione tramite la iscrizione del Fondo nell'apposito Libro delle Persone

Giuridiche dei Fondi Pensione. Con tale riconoscimento, che si auspica possa essere pronunciato entro l'estate del corrente anno, l'assetto giuridico-istituzionale del nostro Fondo potrà così ritenersi perfezionato ed in linea con quanto auspicato da COVIP che più volte ha sottolineato l'opportunità che anche i "fondi preesistenti adeguino i propri assetti ordinamentali alla nuova disciplina della previdenza complementare".

SELEZIONE PER IL RINNOVO DELLA CONVENZIONE PER LA EROGAZIONE DELLE PRESTAZIONI SOTTO FORMA DI RENDITA.

Con lo scopo di pervenire entro il mese di settembre del 2010 al rinnovo della Convenzione per la erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita, in data 16 marzo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avviare una selezione pubblica per la individuazione della (o delle) Compagnia/e di Assicurazione con cui rinnovare la Convenzione, attualmente intrattenuta con Allianz-RAS in regime di proroga e in scadenza al 31 dicembre 2010.

VERIFICA DELL'ASSET ALLOCATION STRATEGICA

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione è stato costituito un gruppo di lavoro al quale è assegnato il compito di effettuare analisi e formulare proposte in ordine alla opportunità di aggiornare l'asset allocation strategica delle linee del Fondo indicando le possibili modalità di attuazione ed i necessari supporti tecnici e consulenziali da utilizzare. L'attuale asset allocation risale infatti all'anno di costituzione del Fondo (2000) e si è pertanto ritenuto, sia alla luce della profonda evoluzione che ha contraddistinto in questi anni i mercati sia con riferimento alle modifiche intervenute nel frattempo nella struttura degli aderenti al fondo, che fosse necessario interrogarsi sulla adeguatezza degli attuali benchmark di riferimento e degli strumenti finanziari in relazione agli obiettivi ed ai profili di rischio di ogni comparto. Il gruppo di lavoro dovrà altresì approfondire la possibilità di dare vita a "strutture life cycle", peraltro auspicata anche da Covip, in grado di orientare e guidare l'inserimento dell' Iscritto nel comparto più indicato in funzione del numero di anni che lo separano dal pensionamento.

MONITORAGGIO PERIODICO DELL'ASSET ALLOCATION TATTICA DEI GESTORI

A partire dal primo trimestre del 2010 è stata avviata una attività di controllo preventivo della asset allocation tattica adottata dai Gestori - che si aggiunge alla normale verifica "ex-post" già in essere sulle performances - in base alla quale i Gestori, mensilmente, comunicheranno al Fondo le scelte di asset class che intendono adottare nel mese successivo. Ovviamente la comunicazione non è finalizzata a validare le scelte medesime, nei confronti delle quali i Gestori, nell'ambito del mandato ricevuto, sono pienamente liberi e responsabili, ma consentirà al Fondo di monitorare più

tempestivamente l'approccio dei Gestori verso le diverse classi di investimento soppesando ex-ante gli eventuali rischi collegati, di confrontare periodicamente il portafoglio effettivo, di verificare la coerenza della gestione con le scelte di partenza evidenziando gli scostamenti.

VERIFICA DEL REGOLAMENTO SULLE ANTICIPAZIONI

Riprendendo quanto raccomandato, al termine del suo mandato, dal precedente Consiglio di Amministrazione, è stata avviata una verifica sul vigente Regolamento delle anticipazioni, con l'intento di renderlo sempre più rispondente alle finalità previste dalla normativa. In particolare lo scopo è quello di esaminare l'attuale articolato, raffrontarlo con le esperienze maturate da altri Fondi e con le concrete casistiche incontrate in questi anni e proporre eventuali modifiche o integrazioni che, rispettando comunque le finalità essenzialmente previdenziali delle somme destinate al Fondo, consentano di rispondere alle varie istanze presentate, con la migliore aderenza possibile alla lettera ed alla sostanza dei casi di eccezionalità ammessi dalla normativa.

Signore e Signori Delegati,

Con il 1 gennaio 2009 è iniziata una nuova fase della vita del Fondo Pensione. Tutto il 2008 era stato dedicato a completare gli Organi istituzionali ed a renderli operativi, ad individuare i soggetti esterni cui assegnare, secondo le norme, le funzioni gestionali e di controllo ed a perfezionare il relativo quadro negoziale e contrattuale.

Da gennaio, con l'avvenuto passaggio di consegne da Intesa Previdenza Sim - detentrica in precedenza di varie funzioni gestionali, amministrative e di custodia dei principali comparti storici del Fondo - ai nuovi Gestori (CAAM e DUEMME), al Service Amministrativo Previnet ed alla Banca Depositaria ICBPI, la nuova "macchina operativa" ha preso a funzionare a pieno ritmo, per cui lo sforzo maggiore si è focalizzato sul monitoraggio dell'attività di questi soggetti e sulla loro interazione, con l'intento di assicurare la migliore efficacia ed efficienza al funzionamento del Fondo.

Particolare attenzione poi è stata rivolta a migliorare, sul piano della qualità, della sistematicità e dei supporti tecnologici utilizzati, il livello di informazione e comunicazione inerente i vari aspetti della vita del Fondo e le problematiche generali della Previdenza integrativa, mettendo a disposizione dei Dipendenti del Gruppo Cariparma Friuladria (iscritti e non iscritti) il nuovo Sito del Fondo ed utilizzando ampiamente il canale della Web Tv di Gruppo.

In questo primo anno "a regime" riteniamo dunque si siano ottenuti risultati, operativi e gestionali, concreti ed incoraggianti anche se, a nostro avviso, rimangano tuttora aperti almeno due "fronti" importanti per condurre il Fondo ad acquisire piena autonomia e maturità:

- ✓ il primo riguarda la necessità di analizzare e verificare i processi operativi (e relative risorse dedicate) , attivando un sistema di "auditing" capace di assicurare al Fondo un adeguato assetto organizzativo e un efficiente sistema di controlli interni, unica vera garanzia contro i rischi e gli errori operativi;
- ✓ il secondo attiene la necessità, già per altro manifestata dal precedente Consiglio di Amministrazione al termine del primo esercizio straordinario, di promuovere la "manutenzione" (analisi, verifica ed eventuale revisione) della asset allocation strategica delle linee finanziarie del Fondo, la cui struttura ed i cui benchmark di riferimento hanno visto la luce nell'ormai lontano 2000, quindi un contesto finanziario e di mercati decisamente "distante" dall'attuale.

Nel ringraziare tutti coloro che hanno partecipato al perseguimento dei risultati di cui sopra ed in modo particolare il Presidente ed i Componenti del Collegio Sindacale per la qualificata opera di verifica costantemente assicurata alla struttura del Fondo, il Vice Presidente ed i Membri tutti del Consiglio di Amministrazione, per l'assidua e costruttiva attività di indirizzo svolta durante l'esercizio e le Collaboratrici della struttura amministrativa che, con competenza e dedizione, hanno reso possibile la puntuale esecuzione delle numerose attività inerenti la quotidiana vita del Fondo, sottoponiamo alla Vostra valutazione ed alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio chiuso al 31-12-2009.

Parma, lì 16 marzo 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

IL RESPONSABILE DEL FONDO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	174.124.831	130.909.387
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	233.187	107.703
50	Crediti d'imposta	128.818	1.520.705
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		174.486.836	132.537.795
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Passività della gestione previdenziale	1.201.764	5.151
20	Passività della gestione finanziaria	1.106.677	73.096
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
50	Debiti d'imposta	639.125	399.313
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.947.566	477.560
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	171.539.270	132.060.235

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Saldo della gestione previdenziale	26.432.638	27.037.033
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.866.449	6.508.378
40	Oneri di gestione	- 313.838	- 272.038
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.552.611	6.780.416
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	40.985.249	20.256.617
80	Imposta sostitutiva	- 1.506.214	758.354
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		39.479.035	21.014.971

CONTI D'ORDINE RIFERITI ALLA LINEA ASSICURATIVA

	31.12.2009	31.12.2008
Impegni vs Aderenti	59.171.253	55.843.219
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	- 59.171.253	- 55.843.219

RENDICONTO GESTIONE TRANSITORIA

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
Liquidità e crediti gestione transitoria	729.152	5.659.891
TOTALE ATTIVITA'	729.152	5.659.891
PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
Passività della gestione transitoria	729.152	5.659.891
TOTALE PASSIVITA'	729.152	5.659.891

SALDO GESTIONE SPESE AMMINISTRATIVE

	31.12.2009	31.12.2008
Saldo della gestione previdenziale	-	-
Contributi per le prestazioni	1.003.601	1.021.235
Premi per prestazioni accessorie	- 1.003.601	- 1.021.235
Saldo gestione spese amministrative	-	-
Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	266.782	319.532
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 114.014	- 66.760
Spese generali ed amministrative	- 159.757	- 252.378
Oneri e proventi diversi	6.989	394

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la compagnia di assicurazione Allianz-Ras con sede in Corso Italia 23 – 20122 Milano

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Allianz- Lylod Adriatico con sede Largo Ugo Ineri n.1 – Trieste.

Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A., con sede in Mogliano Veneto (TV) via Ferretto n.1. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

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 sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci 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".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata 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 contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteria e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza giornaliera.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 3 unità, per un totale di 6.440 dipendenti iscritti al Fondo.

Linea Monetaria

⇒ Iscritti: 1.800

Linea Obbligazionaria

Iscritti: 695

Linea Mista

⇒ Iscritti: 1.324

Linea Bilanciata

⇒ Iscritti: 1.980

Linea Garantita

⇒ Iscritti: 818

Linea Assicurativa Fondiaria Sai

⇒ Iscritti: 878

Si segnala che la somma degli iscritti per singolo comparto non corrisponde al totale degli aderenti in quanto ciascun iscritto ha la possibilità di scegliere più linee di investimento.

Ulteriori informazioni:**Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati, precisando che l'esercizio 2008 ha avuto la durata di tredici mesi (dall'1.12.2007 al 31.12.2008).

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

1 – Linea “BILANCIATA ”

1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	57.210.908	40.329.159
a) Depositi bancari	7.616.451	8.388.852
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.650.277	20.670.741
d) Titoli di debito quotati	3.507.206	1.270.343
e) Titoli di capitale quotati	19.878.438	9.635.201
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	405.630	364.022
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	98.806	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	54.100	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	128.818	1.213.477
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	57.339.726	41.542.636

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	419.796	-
a) Debiti della gestione previdenziale	419.796	-
20 Passività della gestione finanziaria	115.394	28.326
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	115.394	28.326
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	535.190	28.326
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	56.804.536	41.514.310
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

1.2 – Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	8.122.016	3.673.792
a) Contributi per le prestazioni	10.496.964	9.861.000
b) Anticipazioni	- 1.086.576	- 1.110.381
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.052.484	- 5.076.827
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 236.267	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 25	-
i) Altre entrate previdenziali	404	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.159.063	7.407.075
a) Dividendi e interessi	1.383.930	1.249.108
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.775.133	8.656.183
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 138.891	- 125.377
a) Società di gestione	- 114.017	- 125.377
b) Banca depositaria	- 24.874	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.020.172	7.532.452
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	16.142.188	3.858.660
80 Imposta sostitutiva	- 851.962	838.166
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	15.290.226	3.020.494

1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.989.945,387	56.804.536

Il valore della quota al 31/12/2009 ammonta a Euro 9,483.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società CAAM e DUEMME:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CAAM	28.546.949
DUEMME	28.546.012
TOTALE	57.092.961

L'importo a disposizione dei gestori è al netto di € 65.308 per commissioni di gestione, € 43.678 per debiti per operazioni finanziarie da regolare e, € 8.961, per crediti previdenziali compresi nella voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria".

Depositi Bancari

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca custode per € 7.616.282 e dal rateo attivo relativo agli interessi maturati ma non ancora regolati per € 169.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, 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 sul totale delle attività:

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	5.254.790	9,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	1.715.507	2,99
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	1.206.282	2,10

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	1.175.697	2,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	1.030.310	1,80
CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	976.051	1,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5	945.868	1,65
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	933.577	1,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	853.411	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	787.083	1,37
DEXIA CREDIT LOCAL 23/03/2011 2,625	709.797	1,24
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	659.715	1,15
BANK OF IRELAND 03/09/2010 3,75	606.945	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	554.406	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	543.728	0,95
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	513.063	0,89
IRISH LIFE & PERMANENT 28/09/2010 3,75	506.021	0,88
CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	501.186	0,87
CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	500.785	0,87
CERT DI CREDITO DEL TES 1/2/2010 FLOATING	500.182	0,87
HSBC HOLDINGS PLC	485.290	0,85
ARCELORMITTAL	481.638	0,84
REPUBLIC OF ITALY 21/01/2015 4,5	456.489	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	440.912	0,77
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	437.784	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	434.597	0,76
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/09/2010 4,125	427.155	0,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	418.146	0,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	416.800	0,73
NESTLE SA-REG	395.956	0,69
TELEFONICA S.A.	379.605	0,66
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2010 5,5	371.531	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024 4,8	361.997	0,63
GENERAL ELEC CAP CORP 07/01/2011 1,625	350.390	0,61
ANGLO AMERICAN PLC new	348.941	0,61
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	321.000	0,56
BP PLC	314.005	0,55

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
VINCI S.A.	311.655	0,54
NOKIA OYJ	309.444	0,54
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	304.019	0,53
ALLIED IRISH BANKS PLC 16/08/2010 3	281.399	0,49
BASF AG	279.674	0,49
TOTAL SA	271.965	0,47
BNP PARIBAS	269.550	0,47
SOUTHWESTERN ENERGY CO	260.975	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	257.174	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	256.354	0,45
PERNOD-RICARD	250.903	0,44
CREDIT AGRICOLE SA	248.436	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	247.900	0,43
Altri	18.169.833	31,69
TOTALE	49.035.921	85,51

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Derivati su Indici					
Tipologia contratto	Strumento / indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti	
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar10	LUNGA	EUR	1.159.080	
Futures	EURO FX CURR FUT Mar10	CORTA	USD	-621.876	
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar10	LUNGA	EUR	2.544.520	
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar10	LUNGA	EUR	1.454.280	
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar10	LUNGA	EUR	323.880	
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar10	CORTA	GBP	-1.374.536	
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar10	LUNGA	GBP	1.690.373	
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan10	LUNGA	SEK	343.762	
Futures	S&P 500 FUTURE Mar10	LUNGA	USD	2.698.494	
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar10	LUNGA	CAD	456.637	
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar10	LUNGA	USD	154.200	

Derivati su Indici					
Tipologia contratto	Strumento / indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti	
Futures	SPI 200 FUTURES Mar10	LUNGA	AUD	152.393	
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar10	LUNGA	CHF	743.664	
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar10	LUNGA	JPY	611.332	
Futures	US 10YR NOTE FUT Mar10	CORTA	USD	-160.285	
Totale				10.175.918	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.518.581	6.703.042	428.654	-	25.650.277
Titoli di debito quotati	267.660	2.514.383	725.163	-	3.507.206
Titoli di capitale quotati	230.087	10.402.522	8.718.117	527.712	19.878.438
Depositi bancari	7.616.451	-	-	-	7.616.451
Totale	26.632.779	19.619.947	9.871.934	527.712	56.652.372

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	24.528.676	2.875.417	7.539.320	3.043.392	37.986.805
USD	994.397	631.789	6.451.722	436.516	8.514.424
JPY	741	-	743.350	1.154.694	1.898.785
GBP	585	-	3.039.344	1.050.103	4.090.032
CHF	-	-	1.086.681	575.107	1.661.788
SEK	-	-	53.944	283.929	337.873
DKK	-	-	-	1.005	1.005
CAD	-	-	411.506	291.737	703.243
AUD	125.878	-	113.537	779.364	1.018.779
HKD	-	-	439.034	604	439.638
Totale	25.650.277	3.507.206	19.878.438	7.616.451	56.652.372

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,84600	4,90700	0,73400
Titoli di debito quotati	1,71200	0,75300	1,17200

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

	Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
1	MB GE12EUR4,375	XS0408827235	150.000	Euro	156.147
2	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	20.100	Euro	248.436
Totale					404.583

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci	Acquisti	Vendite	saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-31.992.094	26.492.409	-5.499.685	58.484.503
Titoli di debito quotati	-2.971.176	450.519	-2.520.657	3.421.695
Titoli di capitale quotati	-24.042.220	17.576.920	-6.465.300	41.619.140
Totale	-59.005.490	44.519.848	-14.485.642	103.525.338

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% su volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	58.484.503	
Titoli di debito quotati	-	-	-	3.421.695	
Titoli di capitale quotati	19.229	15.020	34.249	41.619.10	0,0820
Totale	19.229	15.020	34.249	103.525.338	0,0330

Ratei e risconti attivi

Nella voce è stato ricompreso l'importo di € 405.630 relativo ai proventi maturati a fine esercizio sugli investimenti in gestione.

Altre attività della gestione finanziaria

Nella voce è ricompreso l'importo di € 17.280 relativo a dividendi su titoli di capitale da incassare, € 72.565 relativo a margini su operazioni futures da regolare e, € 8.961, relativi a crediti verso altri comparti del fondo per trasferimento di posizioni individuali.

Margini e crediti su operazioni forward/future

La voce, pari ad € 54.100, riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

50 – Crediti di imposta

La voce, pari a € 128.818, si riferisce al credito d'imposta sostitutiva determinato secondo la normativa vigente.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La posta ricomprende le seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	193.152
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	78.623
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	41.678
Passivita' della gestione previdenziale	84.574
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	21.769
Totale	419.796

20 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria.

L'importo di € 115.394 evidenziato in questa voce rappresenta il debito verso l'Ente gestore e verso Banca depositaria come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	19.129
Debiti per commissioni banca depositaria	6.408
Debiti per commissioni di overperformance	46.179
Debiti per operazioni da regolare (margini futures)	43.678
Totale	115.394

1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi per le prestazioni	9.404.886
Trasferimenti in entrata	653.399
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	438.679
Totale	10.496.964

Anticipazioni

La voce è composta per € 1.086.576 dal controvalore delle anticipazioni richieste dagli iscritti.

Trasferimenti e riscatti

La voce si compone come di seguito esposto:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatto totale	143.951
Liquidazioni per riscatto immediato	104.018
Trasferimenti in uscita	48.477
Trasferimenti verso altro comparto	756.038
Totale	1.052.484

Erogazioni in forma di capitale

Tale voce, per € 236.267, rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

Altre uscite previdenziali

L'importo, pari ad € 25, si riferisce alla sistemazione di alcune posizioni individuali a seguito trasferimento o liquidazione della quota.

Altre entrate previdenziali

L'importo, pari ad € 404, si riferisce alla sistemazione di alcune posizioni individuali a seguito trasferimento o liquidazione della quota.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi Internaz.	764.392	645.014
Titoli di debito quotati	97.246	50.202
Titoli di capitale quotati	424.245	3.960.788
Depositi bancari	98.047	-
Risultato della gestione cambi	-	-166.760
Opzioni – differenziali futures	-	2.341.091
Commissioni di negoziazione	-	-34.249
Altri costi	-	-20.990
Altri ricavi	-	37
TOTALE	1.383.930	6.775.133

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli ed oneri bancari.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano complessivamente ad € 138.891 e si riferiscono alle spese per commissioni riconosciute al Gestore finanziario per € 114.017, di cui € 46.180 per commissioni di overperformance, e da commissioni per il servizio di Banca depositaria per € 24.874.

80 – Imposte d'esercizio

Nella voce è stato riportato il debito per imposta sostitutiva, pari a € 851.962, maturato nel corso dell'esercizio.

2- Linea "GARANTITA "

2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	8.447.939	5.110.085
a) Depositi bancari	738.569	57.014
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.561.196	4.008.044
d) Titoli di debito quotati	921.239	652.772
e) Titoli di capitale quotati	107.374	67.349
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	119.561	76.647
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	248.259
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.447.939	5.110.085

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	13.122	5.151
a) Debiti della gestione previdenziale	13.122	5.151
20 Passività della gestione finanziaria	552.576	11.001
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	552.576	11.001
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	29.619	12.368
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	595.317	28.520
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	7.852.622	5.081.565
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

2.2 – Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	2.444.349	4.345.377
a) Contributi per le prestazioni	3.315.842	4.505.968
b) Anticipazioni	- 142.570	- 31.603
c) Trasferimenti e riscatti	- 95.627	- 102.198
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 254.545	- 26.790
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 378.751	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	384.500	126.798
a) Dividendi e interessi	225.473	113.061
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	159.027	13.737
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 28.173	- 13.217
a) Società di gestione	- 25.293	- 13.217
b) Banca depositaria	- 2.880	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	356.327	113.581
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	2.800.676	4.458.958
80 Imposta sostitutiva	- 29.619	- 12.494
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.771.057	4.446.464

2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	710.938,812	7.852.622

Il valore della quota al 31/12/2009 ammonta a € 11,045

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti

Le risorse del Fondo pensione sono gestite da CATTOLICA ASSICURAZIONI S.P.A..

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CATTOLICA ASSICURAZIONI S.P.A.	7.896.186

L'importo a disposizione dei gestori è al netto di € 7.487 per commissioni di gestione ed € 544.266 per debiti per operazioni finanziarie da regolare.

Depositi Bancari

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca custode per € 738.414 e dal rateo attivo relativo agli interessi maturati ma non ancora regolati per € 155.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, 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 sul totale delle attività:

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	697.986	8,26
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	383.063	4,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	324.897	3,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	318.576	3,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	311.149	3,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	308.878	3,66

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	308.286	3,65
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	299.414	3,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	297.831	3,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	277.136	3,28
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5	270.000	3,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	269.575	3,19
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	262.375	3,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	259.319	3,07
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	247.764	2,93
BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	230.215	2,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2011 5,35	229.693	2,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	211.468	2,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	166.952	1,98
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	160.222	1,90
CREDIT SUISSE LONDON 04/04/2011 5,125	156.416	1,85
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	133.750	1,58
HELLENIC REPUBLIC 20/03/2011 3,8	130.594	1,55
MONTE DEI PASCHI SIENA 20/06/2011 6	105.535	1,25
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	105.470	1,25
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2012 3,75	104.705	1,24
HSBC FINANCE CORP 12/11/2010 4,5	102.313	1,21
HELLENIC REPUBLIC 20/08/2012 4,1	89.458	1,06
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	86.736	1,03
GE CAPITAL EURO FUNDING 23/09/2011 5,75	79.050	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	75.684	0,90
E.ON INTL FINANCE BV 30/11/2011 2,5	57.865	0,68
INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	54.260	0,64
ASSICURAZIONI GENERALI 20/7/2010 6,15	53.380	0,63
UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	53.022	0,63
DEUTSCHE BANK AG 07/03/2011 4,5	51.676	0,61
ROCHE HLDGS INC 04/03/2013 4,625	44.522	0,53
AVENTIS SA 15/09/2010 4,25	35.771	0,42
GE CAPITAL EURO FUNDING 06/09/2011 FLOATING	32.000	0,38
AUST & NZ BANKING GROUP 01/03/2011 3,375	30.596	0,36

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 01/04/2011 5,25	30.136	0,36
SHELL INTERNATIONAL FIN 14/05/2013 3	18.406	0,22
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/11/2010 3,75	16.291	0,19
BASF AG	12.160	0,14
TOTAL SA	11.116	0,13
RWE AG	10.644	0,13
INTESA SANPAOLO SPA	10.537	0,12
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	10.511	0,12
SANOFI-AVENTIS	10.461	0,12
TELEFONICA S.A.	10.346	0,12
Altri	31.599	0,37
TOTALE	7.589.809	89,84

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano le seguenti operazioni di acquisto titoli stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore €
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	29/12/2009	04/01/2010	350.000	EUR	1,000	-383.732
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	29/12/2009	04/01/2010	160.000	EUR	1,000	-160.534
Totale							-544.266

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti operazioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.265.562	2.295.634	-	6.561.196
Titoli di debito quotati	266.197	321.195	333.847	921.239
Titoli di capitale quotati	10.537	96.837	-	107.374
Depositi bancari	738.569	-	-	738.569

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Totale
Totale	5.280.865	2.713.666	333.847	8.328.378

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	6.561.196	921.239	107.374	738.569	8.328.378
Totale	6.561.196	921.239	107.374	738.569	8.328.378

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei 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	2,74800	2,35100	-	-
Titoli di debito quotati	1,93500	1,37900	1,30500	-

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci	Acquisti	Vendite	saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-6.599.928	4.119.824	-2.480.104	10.719.752
Titoli di debito quotati	-425.665	96.328	-329.337	521.993
Titoli di capitale quotati	-199.583	188.939	-10.644	388.522
Titoli di capitale quotati	-77.304	91.923	14.619	169.227
Totale	-7.302.480	4.497.014	-2.805.466	11.799.494

Commissioni di negoziazione

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

investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% su volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	10.719.752	
Titoli di debito quotati	-	-	-	521.993	
Titoli di capitale quotati	205	156	361	388.522	0,0930
Quote OICR	28	-	28	169.227	0,0170
Totale	233	156	389	11.799.494	0,0030

Ratei e risconti attivi

Nella voce è stato ricompreso l'importo di € 119.561 relativo ai proventi maturati a fine esercizio sugli investimenti in gestione.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La posta ricomprende le seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	518
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	12.604
Totale	13.122

20 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria.

L'importo di € 552.576 evidenziato in questa voce rappresenta il debito verso l'Ente gestore e verso Banca depositaria come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	936
Debiti per commissioni banca depositaria	823
Debiti per commissioni di overperformance	6.551
Debiti per operazioni da regolare	544.266
Totale	552.576

50 – Debiti per imposte

La voce, pari a € 29.619, si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi per le prestazioni	1.986.808
Trasferimenti in entrata	796.150
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	532.884
Totale	3.315.842

Anticipazioni

La voce è composta per € 142.570 dal controvalore delle anticipazioni richieste dagli iscritti.

Trasferimenti e riscatti

La voce si compone come di seguito esposto:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatto immediato	44.662
Trasferimenti in uscita	3.862
Trasferimenti verso altro comparto	47.103
Totale	95.627

Erogazioni in forma di capitale

Tale voce, per € 254.545, rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

Altre uscite previdenziali

L'importo, pari ad € 378.751, si riferisce per € 23 alla sistemazione di alcune posizioni individuali a seguito trasferimento o liquidazione della quota e, per il residuo, a sopravvenienze passive.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi Internaz.	182.063	94.574
Titoli di debito quotati	37.154	20.540
Titoli di capitale quotati	4.656	29.741
Quote OICR	109	14.647
Depositi bancari	1.491	-
Risultato della gestione cambi	-	-
Opzioni	-	-

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di negoziazione	-	-389
Altri costi	-	-86
Altri ricavi	-	-
TOTALE	225.473	159.027

Gli "Altri costi" si riferiscono esclusivamente a bolli ed oneri bancari.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano complessivamente ad € 28.173 e si riferiscono alle spese per commissioni riconosciute al Gestore finanziario per € 25.293, di cui € 22.131 per commissioni di garanzia, e da commissioni per il servizio di Banca depositaria per € 2.880.

80 – Imposte d'esercizio

Nella voce è stato riportato il debito per imposta sostitutiva, pari a € 29.619, maturato nel corso dell'esercizio.

3 – Comparto “MISTO ”

3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	35.936.719	27.008.679
a) Depositi bancari	3.466.010	2.643.079
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.975.200	19.095.499
d) Titoli di debito quotati	1.779.147	1.092.146
e) Titoli di capitale quotati	2.268.809	3.885.786
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	325.301	292.169
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	55.499	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	66.753	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	307.228
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	35.936.719	27.315.907

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	297.232	-
a) Debiti della gestione previdenziale	297.232	-
20 Passività della gestione finanziaria	415.852	13.930
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	415.852	13.930
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	99.534	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	812.618	13.930
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	35.124.101	27.301.977
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

3.2 – Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	4.830.990	1.849.383
a) Contributi per le prestazioni	6.453.583	7.476.859
b) Anticipazioni	- 516.708	- 974.417
c) Trasferimenti e riscatti	- 961.709	- 4.653.059
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 144.167	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 9	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.412.096	- 1.793.317
a) Dividendi e interessi	904.713	963.606
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.507.383	- 2.756.923
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 73.114	- 59.187
a) Società di gestione	- 57.277	- 59.187
b) Banca depositaria	- 15.837	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.338.982	- 1.852.504
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.169.972	- 3.121
80 Imposta sostitutiva	- 347.848	206.454
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.822.124	203.333

3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.101.159,020	35.124.101

Il valore della quota al 31/12/2009 ammonta a € 11,326.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni

3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società CAAM e DUEMME:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CAAM	17.511.164
DUEMME	18.013.771
TOTALE	35.524.935

L'importo a disposizione dei gestori è al netto di € 30.105 per commissioni di gestione ed € 381.679 per debiti per operazioni finanziarie da regolare.

Depositi Bancari

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca custode per € 3.465.933 e dal rateo attivo relativo agli interessi maturati ma non ancora regolati per € 77.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, 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 sul totale delle attività:

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	2.030.871	5,65
CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	1.603.795	4,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2014 4,75	1.352.413	3,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	1.334.518	3,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	1.139.803	3,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	1.022.450	2,85

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	871.843	2,43
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	802.500	2,23
CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	801.256	2,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	797.084	2,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5	732.587	2,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	722.144	2,01
FRANCE (GOVT OF) 26/12/2012 8,5	715.500	1,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	664.156	1,85
REPUBLIC OF ITALY 23/2/2010 1,8	639.565	1,78
TREASURY 5% 2013 18/4/2013 5	639.360	1,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	635.040	1,77
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	528.460	1,47
EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017 1,4	514.331	1,43
TSY 4,25 2011 07/03/2011 4,25	497.826	1,39
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	491.344	1,37
US TREASURY N/B 31/12/2010 0,875	488.428	1,36
EUROPEAN INVESTMENT BANK 13/09/2016 5,125	455.980	1,27
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/09/2011 1,25	450.585	1,25
US TREASURY N/B 15/11/2018 3,75	449.329	1,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	429.530	1,20
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/02/2011 3,25	423.873	1,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	419.185	1,17
REPUBLIC OF ITALY 21/01/2015 4,5	390.649	1,09
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2018 4,75	388.121	1,08
YORKSHIRE BUILDING SOC 26/10/2012 2,25	350.339	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	340.445	0,95
BELGIUM KINGDOM 28/3/2028 5,5	339.780	0,95
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	338.650	0,94
DEXIA CREDIT LOCAL 23/03/2011 2,625	304.199	0,85
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	301.399	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	265.921	0,74
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2010 5,5	255.225	0,71
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	226.840	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	211.659	0,59
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	202.679	0,56
TSY 4 3/4% 2010 07/06/2010 4,75	197.244	0,55
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	190.267	0,53
REPUBLIC OF ITALY 15/06/2033 5,375	183.774	0,51

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
KFW 16/02/2026 2,05	179.441	0,50
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	178.972	0,50
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/09/2010 4,125	177.981	0,50
US TREASURY N/B 30/11/2016 2,75	167.194	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	158.015	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	153.743	0,43
Altri	4.866.863	13,54
TOTALE	32.023.156	89,14

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano le seguenti operazioni di acquisto titoli stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore €
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	29/12/2009	04/01/2010	325.000	EUR	1,000	338.939
Totale							338.939

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Derivati su Indici				
Tipologia contratto	Strumento / indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan10	LUNGA	EUR	394.150
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar10	LUNGA	EUR	446.963
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar10	LUNGA	EUR	208.040
Futures	EURO FX CURR FUT Mar10	LUNGA	USD	746.252
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar10	LUNGA	EUR	693.960
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar10	LUNGA	EUR	1.454.280
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar10	CORTA	EUR	-4.210.440
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar10	CORTA	CHF	-249.815
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar10	CORTA	GBP	-124.958
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar10	LUNGA	GBP	1.931.855
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar10	LUNGA	EUR	232.830

Derivati su Indici				
Tipologia contratto	Strumento / indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	IBEX 35 INDX FUTR Jan10	LUNGA	EUR	238.480
Futures	NASDAQ 100 E-MINI Mar10	LUNGA	USD	206.442
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan10	LUNGA	SEK	520.289
Futures	Russell 2000 Mini Mar10	CORTA	USD	-173.233
Futures	S&P 500 FUTURE Mar10	LUNGA	USD	2.505.744
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar10	LUNGA	CAD	273.982
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar10	LUNGA	USD	115.650
Futures	SPI 200 FUTURES Mar10	LUNGA	AUD	228.589
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar10	LUNGA	CHF	743.664
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar10	LUNGA	JPY	407.555
Futures	US 10YR NOTE FUT Mar10	CORTA	USD	-641.139
Totale				5.949.140

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Totale
Titoli di Stato	16.957.974	8.581.432	2.435.794	27.975.200
Titoli di debito quotati	201.409	1.317.266	260.472	1.779.147
Titoli di capitale quotati	-	1.630.139	638.670	2.268.809
Depositi bancari	3.466.010	-	-	3.466.010
Totale	20.625.393	11.528.837	3.334.936	35.489.166

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	22.732.965	1.529.629	1.395.902	1.105.466	26.763.962
USD	2.760.252	70.077	565.560	464.723	3.860.612
JPY	1.277.240	179.441	-	167.507	1.624.188
GBP	1.128.763	-	234.236	795.227	2.158.226
CHF	-	-	73.111	433.793	506.904
SEK	-	-	-	192.717	192.717
DKK	39.816	-	-	5.817	45.633
NOK	-	-	-	751	751

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
CAD	36.164	-	-	209.098	245.262
AUD	-	-	-	90.911	90.911
Totale	27.975.200	1.779.147	2.268.809	3.466.010	35.489.166

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli 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	2,81200	4,20600	5,45000	-
Titoli di debito quotati	1,68300	2,91000	0,71300	-

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

	Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
1	MB GE12EUR4,375	XS0408827235	100.000	Euro	104.098
2	CREDIT AGRICOLE	FR0000045072	8.690	Euro	107.408
Totale					211.506

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci	Acquisti	Vendite	saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-28.559.903	18.017.508	-10.542.395	46.577.411
Titoli di debito quotati	-1.124.215	190.188	-934.027	1.314.403
Titoli di capitale quotati	-4.145.667	6.067.263	1.921.596	10.212.930
Totale	-33.829.785	24.274.959	-9.554.826	58.104.744

Commissioni di negoziazione

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

investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% su volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	46.577.411	
Titoli di debito quotati	-	-	-	1.314.403	
Titoli di capitale quotati	3.817	5.324	9.141	10.212.930	0,0900
Totale	3.817	5.324	9.141	58.107.744	0,0160

Ratei e risconti attivi

Nella voce è stato ricompreso l'importo di € 325.301 relativo a proventi maturati a fine esercizio sugli investimenti in gestione.

Altre attività della gestione finanziaria

Nella voce è ricompreso l'importo di € 959 relativo a dividendi su titoli di capitale da incassare, € 26.135 relativo a margini su operazioni futures da regolare e, € 28.405, relativi a crediti per giroconto liquidità.

Margini e crediti su operazioni forward/future

La voce, pari ad € 66.753, riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La posta ricomprende le seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	130.061
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	47.358
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	9.712
Passività della gestione previdenziale	110.101
Totale	297.232

20 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria.

L'importo di € 415.852 evidenziato in questa voce rappresenta il debito verso l'Ente gestore e verso Banca depositaria come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	10.330
Debiti per commissioni banca depositaria	4.068
Debiti per commissioni di overperformance	19.775

Debiti per operazioni da regolare (acquisto titoli)	338.939
Debiti per operazioni da regolare (margini futures)	42.725
Debiti per operazioni da regolare (g/c liquidità)	15
Totale	415.852

50 – Debiti per imposte

La voce, pari a € 99.534, si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi per le prestazioni	5.768.162
Trasferimenti in entrata	558.480
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	126.941
Totale	6.453.583

Anticipazioni

La voce è composta per € 516.708 dal controvalore delle anticipazioni richieste dagli iscritti.

Trasferimenti e riscatti

La voce si compone come di seguito esposto:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatto immediato	222.678
Trasferimenti in uscita	21.628
Trasferimenti verso altro comparto	717.403
Totale	961.709

Erogazioni in forma di capitale

Tale voce, per € 144.167, rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

Altre uscite previdenziali

L'importo, pari ad € 9, si riferisce alla sistemazione di alcune posizioni individuali a seguito trasferimento o liquidazione della quota.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi Internaz.	781.432	207.732
Titoli di debito quotati	44.378	33.542
Titoli di capitale quotati	62.987	367.556
Depositi bancari	15.916	-
Risultato della gestione cambi	-	-62.225
Opzioni – differenziali future	-	1.974.398
Commissioni di negoziazione	-	-9.156
Altri costi	-	-4.471
Altri ricavi	-	7
TOTALE	904.713	2.507.383

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli ed oneri bancari.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano complessivamente ad € 73.114 e si riferiscono alle spese per commissioni riconosciute al Gestore finanziario per € 57.277, di cui € 19.775 per commissioni di overperformance, e da commissioni per il servizio di Banca depositaria per € 15.837.

80 – Imposte d'esercizio

Nella voce è stato riportato il debito per imposta sostitutiva, pari a € 347.848, maturato nel corso dell'esercizio.

4 – Comparto “MONETARIO ”

4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	54.424.699	44.505.007
a) Depositi bancari	749.805	781.538
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	45.688.815	41.754.097
d) Titoli di debito quotati	7.065.450	1.451.439
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	746.652	517.933
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	173.977	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	54.424.699	44.505.007

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	404.720	-
a) Debiti della gestione previdenziale	404.720	-
20 Passività della gestione finanziaria	14.342	14.531
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	14.342	14.531
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	174.381	204.087
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	593.443	218.618
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	53.831.256	44.286.389
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

4.2 – Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	7.890.841	13.085.569
a) Contributi per le prestazioni	11.519.744	19.727.946
b) Anticipazioni	- 1.271.413	- 1.233.918
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.034.727	- 5.408.459
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.327.100	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 7	-
i) Altre entrate previdenziali	4.344	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.880.474	1.911.399
a) Dividendi e interessi	1.781.757	1.569.247
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	98.717	342.152
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 52.067	- 54.294
a) Società di gestione	- 35.354	- 54.294
b) Banca depositaria	- 16.713	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.828.407	1.857.105
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.719.248	14.942.674
80 Imposta sostitutiva	- 174.381	- 204.136
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.544.867	14.738.538

4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.957.741,861	53.831.256

Il valore della quota al 31/12/2009 ammonta a € 13,602.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società CAAM e DUEMME:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CAAM	27.015.248
DUEMME	27.226.154
TOTALE	54.241.402

L'importo a disposizione dei gestori è al netto di € 9.321 per commissioni di gestione e di € 173.977 per crediti previdenziali compresi nella voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria".

Depositi Bancari

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca custode per € 749.805.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, 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 sul totale delle attività:

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	5.187.564	9,53
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	4.537.369	8,34
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	3.761.275	6,91
BELGIUM KINGDOM 28/03/2011 3,5	3.289.600	6,04

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	2.776.912	5,10
OBRIGACOES DO TESOURO 15/6/2011 5,15	2.629.350	4,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	2.168.682	3,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	2.105.734	3,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	1.668.104	3,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	1.577.554	2,90
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2011 4	1.557.000	2,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	1.500.501	2,76
CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	1.335.649	2,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	1.280.815	2,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5	1.253.486	2,30
TREASURY 11/11/2011 4	1.243.320	2,28
OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2011 3,2	1.228.188	2,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	1.081.014	1,99
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 12/12/2011 3,875	1.032.765	1,90
IRISH LIFE & PERMANENT 28/09/2010 3,75	1.007.994	1,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	980.867	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	961.982	1,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	906.500	1,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	799.114	1,47
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 19/02/2014 5,125	588.070	1,08
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 28/01/2019 4	506.176	0,93
BANK OF IRELAND 03/09/2010 3,75	505.788	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	410.167	0,75
LAFARGE SA 06/07/2010 FLOATING	398.863	0,73
EDISON SPA 10/12/2010 5,125	310.086	0,57
AMERICAN HONDA FINANCE 16/09/2014 3,875	306.388	0,56
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	304.019	0,56
RCI BANQUE SA 21/10/2011 4	303.748	0,56
AIB MORTGAGE BANK 29/01/2010 3,75	300.407	0,55
ALLIED IRISH BANKS PLC 16/09/2010 3,625	222.464	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	211.659	0,39
CAJA AHORRO MONTE MADRID 17/10/2016 FLOATING	210.639	0,39
PEMEX PROJ FDG MASTER TR 4/4/2010 6,625	202.485	0,37

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
CIE FIN NOUVEL GALERIES 10/02/2010 FLOATING	199.922	0,37
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	167.786	0,31
BARCLAYS BANK PLC 8/3/2011 5,75	155.423	0,29
OTE PLC 14/02/2011 5,375	154.728	0,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	151.911	0,28
YORKSHIRE BUILDING SOC 26/10/2012 2,25	150.145	0,28
CANADIAN IMPERIAL BANK 16/09/2010 5,25	140.691	0,26
BANCA POPOLARE DI MILANO 15/07/2011 5,5	138.340	0,25
CAISSE REFINANCE LHABIT 26/01/2010 4	124.236	0,23
EDP FINANCE BV 18/02/2014 5,5	109.075	0,20
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	106.520	0,20
SUEZ ENVIRONNEMENT CO 08/04/2014 4,875	106.003	0,19
Altri	397.187	0,73
TOTALE	52.754.265	96,92

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati relativi ai futures.

Derivati su Indici				
Tipologia contratto	Strumento / indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar10	CORTA	EUR	-7.881.080
Totale				-7.881.080

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Totale
Titoli di Stato	28.492.496	17.196.319	-	45.688.815
Titoli di debito quotati	448.426	5.901.205	715.819	7.065.450
Depositi bancari	749.805	-	-	749.805
Totale	29.690.727	23.097.524	715.819	53.504.070

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	45.688.815	7.065.450	-	749.805	53.504.070
Totale	45.688.815	7.065.450	-	749.805	53.504.070

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli 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	2,02700	2,06600	-	-
Titoli di debito quotati	1,09400	1,50600	2,04100	-

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci	Acquisti	Vendite	saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-57.899.319	47.230.119	-10.669.200	105.129.438
Titoli di debito quotati	-11.674.241	5.434.338	-6.239.903	17.108.579
Totale	-69.573.560	52.664.457	-16.909.103	122.238.017

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% su volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	105.129.438	
Titoli di debito quotati	-	-	-	17.108.579	

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% su volume negoziato
Totale	-	-	-	122.238.017	

Ratei e risconti attivi

Nella voce è stato ricompreso l'importo di € 746.652 relativo ai proventi maturati a fine esercizio sugli investimenti in gestione.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce comprende esclusivamente l'importo di € 173.977 relativo a crediti verso altri comparti del fondo per trasferimento di posizioni individuali.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La posta ricomprende le seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	188.007
Deb.vs Aderenti c/Liquid.capitale pensionam.	216.713
Totale	404.720

20 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria.

L'importo di € 14.342 evidenziato in questa voce rappresenta il debito verso l'Ente gestore e verso Banca depositaria come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	9.321
Debiti per commissioni banca depositaria	5.021
Totale	14.342

50 – Debiti per imposte

La voce, pari a € 174.381, si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi per le prestazioni	8.136.796
Trasferimenti in entrata	2.067.402
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	1.315.546
Totale	11.519.744

Anticipazioni

La voce è composta per € 1.271.413 dal controvalore delle anticipazioni richieste dagli iscritti.

Trasferimenti e riscatti

La voce si compone come di seguito esposto:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatto totale	6.705
Liquidazioni per riscatto immediato	350.212
Trasferimenti in uscita	54.046
Trasferimenti verso altro comparto	623.764
Totale	1.034.727

Erogazioni in forma di capitale

Tale voce, per € 1.327.100, rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

Altre uscite previdenziali

L'importo, pari ad € 7, si riferisce alla sistemazione di alcune posizioni individuali a seguito trasferimento o liquidazione della quota.

Altre entrate previdenziali

L'importo, pari ad € 4.344, si riferisce per € 1.419 alla sistemazione di alcune posizioni individuali a seguito trasferimento o liquidazione della quota e, per il residuo, a sopravvenienze attive.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi Internaz.	1.572.842	21.602
Titoli di debito quotati	201.279	77.224
Titoli di capitale quotati	324	-
Depositi bancari	7.312	-
Risultato della gestione cambi	-	-
Opzioni – differenziali futures	-	883

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di negoziazione	-	-
Altri costi	-	-992
Altri ricavi	-	-
TOTALE	1.781.757	98.717

Gli "Altri costi" si riferiscono esclusivamente a bolli ed oneri bancari.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano complessivamente ad € 52.067 e si riferiscono alle spese per commissioni riconosciute al Gestore finanziario per € 35.354 e alle commissioni per il servizio di Banca depositaria per € 16.713.

80 – Imposte d'esercizio

Nella voce è stato riportato il debito per imposta sostitutiva, pari a € 174.381, maturato nel corso dell'esercizio.

5 – comparto "OBBLIGAZIONARIA "

5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	18.104.566	13.956.457
a) Depositi bancari	1.196.212	690.064
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.538.644	12.406.385
d) Titoli di debito quotati	1.105.512	675.209
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	239.677	184.799
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	24.521	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.104.566	13.956.457

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	66.894	-
a) Debiti della gestione previdenziale	66.894	-
20 Passività della gestione finanziaria	8.513	5.308
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	8.412	5.308
e) Debiti su operazioni forward / future	101	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	102.404	75.155
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	177.811	80.463
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	17.926.755	13.875.994
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

5.2 – Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	3.144.442	4.082.912
a) Contributi per le prestazioni	4.321.830	6.015.359
b) Anticipazioni	- 501.873	- 495.459
c) Trasferimenti e riscatti	- 594.314	- 1.436.988
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 88.848	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	7.647	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.030.316	653.817
a) Dividendi e interessi	578.373	473.831
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	451.943	179.986
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 21.593	- 19.963
a) Società di gestione	- 15.699	- 19.963
b) Banca depositaria	- 5.894	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.008.723	633.854
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	4.153.165	4.716.766
80 Imposta sostitutiva	- 102.404	- 69.636
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	4.050.761	4.647.130

5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.308.853,446	17.926.755

Il valore della quota al 31/12/2009 ammonta a € 13,697.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società CAAM e DUEMME:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CAAM	9.005.505
DUEMME	9.071.481
TOTALE	18.076.986

L'importo a disposizione dei gestori è al netto di € 4.420 per commissioni di gestione, € 2.362 per debiti per operazioni finanziarie da regolare, € 20.697, per crediti previdenziali compresi nella voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria" e di € 101 per il debito relativo ad operazioni su futures.

Depositi Bancari

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca custode per € 1.196.176 e dal rateo attivo relativo agli interessi maturati ma non ancora regolati per € 36.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, 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 sul totale delle attività:

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	1.151.445	6,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	809.859	4,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	779.273	4,30

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2014 4,75	595.062	3,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5	562.506	3,11
CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	513.711	2,84
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2024 6,25	505.800	2,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	483.221	2,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	450.618	2,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	416.800	2,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	410.908	2,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	410.167	2,27
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	378.736	2,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	347.934	1,92
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	342.841	1,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	338.560	1,87
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	312.045	1,72
EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017 1,4	302.276	1,67
CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	300.711	1,66
CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	300.471	1,66
CERT DI CREDITO DEL TES 1/2/2010 FLOATING	300.109	1,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2011 5,35	296.999	1,64
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	277.008	1,53
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	267.500	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	255.645	1,41
BANK OF IRELAND 03/09/2010 3,75	252.894	1,40
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	251.600	1,39
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2018 4,75	229.477	1,27
REPUBLIC OF ITALY 21/01/2015 4,5	216.540	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	215.511	1,19
TREASURY 11/11/2011 4	207.220	1,14
DEXIA CREDIT LOCAL 23/03/2011 2,625	202.799	1,12
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2010 5,5	202.459	1,12
KFW 16/02/2026 2,05	194.395	1,07
REPUBLIC OF ITALY 23/2/2010 1,8	188.107	1,04
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	185.761	1,03
TREASURY 5% 2013 18/4/2013 5	159.840	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	158.041	0,87
EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/09/2012 1,25	154.127	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	153.743	0,85
BELGIUM KINGDOM 28/03/2010 3	140.700	0,78

Denominazione	Valore dell'investimento	% su totale attività
EUROPEAN INVESTMENT BANK 13/09/2016 5,125	124.220	0,69
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/02/2011 3,25	118.813	0,66
TSY 4 3/4% 2010 07/06/2010 4,75	113.530	0,63
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	111.857	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	109.451	0,60
US TREASURY N/B 31/12/2010 0,875	109.391	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	105.830	0,58
REPUBLIC OF ITALY 15/06/2033 5,375	104.069	0,57
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	101.340	0,56
Altri	1.422.236	7,86
TOTALE	16.644.156	91,93

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Derivati su Indici				
Tipologia contratto	Strumento / indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar10	LUNGA	EUR	416.080
Futures	EURO FX CURR FUT Mar10	LUNGA	USD	248.750
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar10	LUNGA	EUR	363.570
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar10	CORTA	EUR	-1.511.440
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar10	LUNGA	JPY	250.563
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar10	LUNGA	GBP	181.111
Futures	NASDAQ 100 E-MINI Mar10	LUNGA	USD	103.221
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan10	LUNGA	SEK	27.873
Futures	Russell 2000 Mini Mar10	CORTA	USD	-86.617
Futures	S&P 500 FUTURE Mar10	LUNGA	USD	192.749
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar10	LUNGA	USD	38.550
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar10	LUNGA	CHF	87.490
Totale				311.900

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.167.488	5.501.230	869.926	15.538.644
Titoli di debito quotati	115.170	866.440	123.902	1.105.512
Depositi bancari	1.196.212	-	-	1.196.212
Totale	10.478.870	6.367.670	993.828	17.840.368

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	13.634.063	911.117	836.656	15.381.836
USD	752.898	-	127.673	880.571
JPY	716.738	194.395	69.003	980.136
GBP	378.063	-	101.246	479.309
CHF	-	-	30.610	30.610
SEK	-	-	10.804	10.804
DKK	29.063	-	2.035	31.098
NOK	-	-	66	66
CAD	27.819	-	18.119	45.938
Totale	15.538.644	1.105.512	1.196.212	17.840.368

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,15400	5,05500	5,82700
Titoli di debito quotati	1,65500	3,81700	0,60300

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

	Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
1	MB GE12EUR4,375	XS0408827235	50.000	Euro	52.049
Totale					52.049

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci	Acquisti	Vendite	saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-12.140.174	7.442.351	-4.697.823	19.582.525
Titoli di debito quotati	-603.624	-	-603.624	603.624
Totale	-12.743.798	7.442.351	-5.301.447	20.186.149

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% su volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	19.582.525	
Titoli di debito quotati	-	-	-	603.624	
Totale	-	-	-	20.186.149	

Ratei e risconti attivi

Nella voce è stato ricompreso l'importo di € 239.677 relativo ai proventi maturati a fine esercizio sugli investimenti in gestione.

Altre attività della gestione finanziaria

Nella voce è ricompreso l'importo di € 3.824 relativo a margini su operazioni futures da regolare ed € 20.697 relativi a crediti verso altri comparti del fondo per trasferimento di posizioni individuali.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La posta ricomprende le seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	57.933
Passività della gestione previdenziale	8.961
Totale	66.894

20 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria.

L'importo di € 8.412 evidenziato in questa voce rappresenta il debito verso l'Ente gestore e verso Banca depositaria come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	4.420
Debiti per commissioni banca depositaria	1.630
Debiti per operazioni da regolare (margini futures)	2.362
Totale	8.412

Debiti su operazioni forward/future

La voce, pari ad € 101, riporta il debito relativo ad operazioni su futures.

50 – Debiti per imposte

La voce, pari a € 102.404, si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Contributi per le prestazioni

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi per le prestazioni	2.919.766
Trasferimenti in entrata	1.225.066
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	176.998
Totale	4.321.830

Anticipazioni

La voce è composta per € 501.873 dal controvalore delle anticipazioni richieste dagli iscritti.

Trasferimenti e riscatti

La voce si compone come di seguito esposto:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatto immediato	53.246
Trasferimenti in uscita	37.890
Trasferimenti verso altro comparto	503.178
Totale	594.314

Erogazioni in forma di capitale

Tale voce, per € 88.848, rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

Altre entrate previdenziali

L'importo, pari ad € 7.647, si riferisce alla rilevazione di sopravvenienze attive previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi Internaz.	538.540	137.845
Titoli di debito quotati	32.462	12.851
Titoli di capitale quotati	77	-
Depositi bancari	7.294	-
Risultato della gestione cambi	-	-42.777
Opzioni – differenziali futures	-	345.898
Commissioni di negoziazione	-	-8
Altri costi	-	-1.866
Altri ricavi	-	-
TOTALE	578.373	451.943

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli ed oneri bancari.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano complessivamente ad € 21.593 e si riferiscono alle spese per commissioni riconosciute al Gestore finanziario per € 15.699 e alle commissioni per il servizio di Banca depositaria per € 5.894.

80 – Imposte d'esercizio

Nella voce è stato riportato il debito per imposta sostitutiva, pari a € 102.404, maturato nel corso dell'esercizio.

6 – Comparto "ASSICURATIVA FONDIARIA "

6.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	233.187	107.703
a) Cassa e depositi bancari	2.907	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	230.280	107.703
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	233.187	107.703

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	-	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	233.187	107.703
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	233.187	107.703
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	-	-
CONTI D'ORDINE		
Impegni vs Aderenti	59.171.253	55.843.219
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	- 59.171.253	- 55.843.219

6.2 – Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
a) Contributi per le prestazioni	3.117.143	2.650.306
b) Anticipazioni	- 1.336.502	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 350.982	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 302.080	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.127.579	- 2.650.306
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	-
80 Imposta sostitutiva	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-	-

6.3 – Nota Integrativa

6.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari

Accoglie il saldo attivo del conto corrente (€ 2.907) rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione e da versare all'erario entro il 16 febbraio 2010.

Altre attività della gestione amministrativa

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo (€ 230.280) per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Passività

50 – Debiti di imposta

La voce, pari a € 233.187, si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Conti d'ordine

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

6.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Contributi per le prestazioni

La voce, pari ad € 3.117.143, rappresenta il totale dei contributi versati dagli aderenti alla compagnia di Assicurazione come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi per le prestazioni	2.784.626
Trasferimenti in entrata	209.096
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	123.421
Totale	3.117.143

Anticipazioni

La voce è composta per € 1.336.502 dal controvalore delle anticipazioni richieste dagli iscritti.

Trasferimenti e riscatti

La voce si compone come di seguito esposto:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatto totale	176.782
Liquidazioni per riscatto immediato	174.200
Totale	350.982

Erogazioni in forma di capitale

Tale voce, per € 302.080, rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

Altre uscite previdenziali

La voce, pari a € 1.127.579, rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Francesco Maria Caputi

IL RESPONSABILE DEL FONDO

Riccardo Biella