

FONDO PENSIONE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE PER
I LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO
“EUROFER”

Sede: Via Bari, 20 - Roma

**Relazione sulla Gestione
Esercizio 2009**

Denominazione Sociale: Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato
EUROFER

Sede legale Via Bari, 20 – Roma

Consiglio Di Amministrazione

Presidente Giovanni D'AMBROS

Vice Presidente Luciano MAGGI (sino al 5.02.2010)

Consiglieri:

Antonio CACCIAGLIA
Riccardo CESARI
Carlo LANINI
Raffaele D'ONOFRIO
Enrico GRIGLIATTI
Claudio GUAITOLI
Romano IONI (Salvatore PELLECCIA dal 19.01.2010)
Roberto MANNOZZI
Osvaldo MARINIG
Luigi SIMEONE (sino al 10.03.2010)

Collegio dei Sindaci:

Presidente Vincenzo PAGNOZZI

Sindaci Rosj CATALANO
Gianluca LACONI
Salvatore LAMPONE

Società di revisione contabile: PricewaterhouseCoopers

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Nel corso del 2009, già a partire dai primi mesi dell'anno, i mercati finanziari hanno decisamente invertito la tendenza rispetto alle perdite fatte segnare nell'anno precedente.

Anche il nostro Fondo ha beneficiato dell'andamento generale registrando nell'anno risultati positivi in tutti i comparti.

Il Comparto Bilanciato, al quale a fine anno risultavano iscritti 38.533 lavoratori, ha fatto segnare un rendimento netto dell' 8,04%.

Positive sono state anche la performance del Comparto Garantito (+ 3,16%), al quale, al 31 dicembre 2009, aderivano 3.912 persone, e quella del Comparto Dinamico attivato nell'anno (+ 15,27%) che contava 162 aderenti.

Dall'inizio delle attività (maggio 2002) il Comparto Bilanciato ha avuto un rendimento netto del 23,10%, mentre quello Garantito, che ha iniziato ad operare nel settembre 2007, ha fatto registrare una performance pari a 8,15%. Il Comparto Dinamico ha preso il via nel febbraio di quest'anno.

E' opportuno ricordare anche in questa sede che a questi risultati positivi vanno aggiunti i vantaggi derivanti dalla partecipazione alla previdenza complementare. Per gli associati al rendimento conseguito dal fondo pensione occorre sommare il contributo del datore di lavoro, che rappresenta un rilevante incremento del flusso contributivo, ed i vantaggi fiscali previsti dalla vigente normativa.

Il contributo del datore di lavoro è dell'ordine del 12% del versamento complessivo (varia dall'8% al 15% in funzione del TFR destinato a Eurofer).

Il vantaggio fiscale è quello derivante dal diverso trattamento a cui viene assoggettato il TFR al momento della liquidazione. Dal 1 gennaio 2007 quello versato ad una forma di previdenza integrativa viene sottoposto ad una tassazione del 15%, contro il 23% medio di quello lasciato in azienda (Fondo di tesoreria presso l'INPS).

Le aziende associate a fine anno erano 70 contro le 60 di fine 2008.

Nel corso del 2009, mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo è aumentato del 30% passando da € 331 milioni a € 430 milioni, il numero complessivo degli iscritti è diminuito del 2,35% riducendosi da 43.633 a 42.607.

Ciò è ascrivibile prevalentemente al numero elevato di soci che sono andati in pensione ed hanno riscattato la loro posizione e, in misura più limitata, al fatto che alcuni associati hanno trasferito le loro posizioni ad altri fondi.

In particolare i riscatti sono stati 1.316, mentre i trasferimenti sono stati 250 di cui 232 a fondi aperti o PIP e 18 ad altri fondi contrattuali.

Al 31 dicembre 2009 risultavano iscritte 5.677 donne e 36.930 uomini, così suddivisi per classi di età:

| Classi di età | Uomini | Donne |
|----------------------|---------------|--------------|
| inferiore 24 | 604 | 60 |
| tra 25 e 29 | 2.706 | 487 |
| tra 30 e 34 | 2.588 | 439 |
| tra 35 e 39 | 3.104 | 644 |
| tra 40 e 44 | 2.986 | 659 |
| tra 45 e 49 | 6.833 | 1.102 |
| tra 50 e 54 | 10.491 | 1.319 |
| tra 55 e 59 | 6.668 | 844 |
| tra 60 e 64 | 915 | 117 |
| 65 e oltre | 35 | 6 |

Dei 42.607 iscritti a fine anno, 10.953 erano di prima occupazione successiva al 28 aprile 1993.

La ripartizione degli iscritti per tipologia di contribuzione risultava essere:

| | |
|---|--------|
| Isritti con versamento dei contributi e di tutto il TFR | 18.941 |
| Isritti con versamento dei contributi e di una quota di TFR | 20.930 |
| Isritti con versamento esclusivamente dei contributi | 736 |
| Isritti con versamento esclusivamente di tutto il TFR | 1.189 |
| Isritti con versamento esclusivamente di una quota di TFR | 84 |
| Isritti non versanti | 727 |

L'organizzazione interna del Fondo, posta in essere in ottemperanza alle deliberazioni della Covip, è così articolata:

Direttore generale responsabile del Fondo, Sergio Slavec;
 Responsabile del Controllo interno, Roberto Mannozi, che si avvale del supporto della società Ernst&Young;
 Valutatore Finanziario, Riccardo Cesari.

Il 12 febbraio 2009 Carlo Lanini e Luigi Simeone sono subentrati ai dimissionari Marco Doglio e Goffredo Patriarca in qualità di Consiglieri di Amministrazione.

Gestione delle risorse previdenziali

Come noto il Fondo Pensione Eurofer ha avviato la gestione finanziaria a partire dal 5 novembre 2004.

Il patrimonio del Fondo è affidato, per la linea bilanciata, a quattro gestori: ABN AMRO A.M. SGR Italy S.p.A., Assicurazioni Generali S.p.A., U.G.F. S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A. e, per la gestione valutaria, al gestore BNP Paribas SGR S.p.A..

Le suddette società sono tenute a rispettare le linee di indirizzo sugli investimenti stabilite dal C.d.A. che prevedono un benchmark composto dal 20% di azioni e 80% di obbligazioni. Queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Per la gestione del patrimonio del comparto garantito il gestore è Eurizon Vita S.p.A.

Le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. per tale comparto prevedono un benchmark composto dal 5% di azioni e 95% di obbligazioni. Anche queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Il comparto garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

La garanzia consiste nel rendimento minimo pari al tasso legale del TFR in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e nel valore dei capitali versati in caso di permanenza nel comparto fino alla scadenza della convenzione.

Per il comparto dinamico il gestore del patrimonio è Assicurazioni Generali S.p.A.

Le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. per tale comparto prevedono un benchmark composto dal 50% di azioni e 50% di obbligazioni. Queste ultime devono avere, come per i due casi precedenti, un merito creditizio rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Tutti i gestori devono rispettare i limiti prefissati per gli investimenti in singole società o gruppi e le normative in tema di conflitto di interessi.

Relativamente alle operazioni in conflitto di interesse si rimanda a quanto dettagliatamente esposto nella Nota Integrativa.

Obiettivi della gestione delle risorse del Fondo sono la massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con il mantenimento di un basso profilo di rischio, il contenimento dei costi di gestione e di transazione e la riduzione dell'incidenza dei costi amministrativi.

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto bilanciato (80% obbligazionario e 20% azionario) è costituito da 3 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-3 anni (peso 40%)
- indice J.P. Morgan Emu Government Bond tutte le scadenze (peso 40%)
- indice DJ Sustainability World Net Return (peso 20%)

Quest'ultimo indice è rappresentativo di imprese, rispettivamente europee e mondiali, ad elevata "responsabilità sociale" (SRI, social responsible investments) selezionate sulla base di criteri etici sia negativi (no a tabacco, armi, lavoro minorile etc.) sia positivi (sì a rispetto dell'ambiente, della trasparenza contabile, delle regole sindacali etc.).

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto garantito (95% obbligazionario e 5% azionario) è costituito da 2 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-5 anni (peso 95%)
- indice E.Capital Ethical Index EMU (peso 5%)

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto dinamico (50% obbligazionario e 50% azionario) è costituito da 3 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-3 anni (peso 30%)
- indice J.P. Morgan Emu Government Bond tutte le scadenze (peso 20%)
- indice DJ Sustainability World Net Return (peso 50%)

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire, anche in questo comparto, criteri di "responsabilità sociale".

Andamento della gestione finanziaria nel 2009

I mercati

Il 2009 si è rivelato, per i mercati finanziari internazionali, un anno di grande variabilità, caratterizzato da un primo trimestre in cui la grave crisi del 2008 ha continuato a trascinare verso il basso le quotazioni di Borsa e da una fase successiva in cui i mercati hanno risentito dei potenti stimoli attivati da tutti i governi nazionali facendo segnare rialzi significativi, con recuperi fino all'80% dei livelli pre-crisi.

Nel complesso i mercati azionari hanno fatto registrare nell'anno in esame tassi di crescita sopra il 20%, con gli indici etici e *social responsible* in linea con gli indici generali.

Nel clima di generale incertezza sono apparsi meno colpiti dalla recessione mondiale solo alcuni paesi emergenti come Cina, India e Brasile.

Dal mese di aprile, i segnali positivi hanno prodotto un'inversione di tendenza degli andamenti borsistici, seguiti poi da movimenti incoraggianti dei dati relativi a produzione e ordinativi alle imprese e da una riduzione della caduta degli indici di fiducia.

A fine anno la correzione iniziata nel secondo trimestre è stata poi confermata, con i principali indici occidentali che hanno recuperato le posizioni di ottobre 2008. Le reazioni più brillanti si sono manifestate nei settori finanziario e bancario, anche grazie agli interventi statali indirizzati al rafforzamento dei parametri di solidità e redditività.

Le banche centrali hanno mantenuto un atteggiamento di estrema prudenza, con forti immissioni di liquidità sul mercato e tassi di interesse portati a livelli vicini allo zero. Il tasso Euribor a 3 mesi è sceso dal 2,86% di gennaio allo 0,7% di dicembre.

Resta tuttavia delicato il quadro dell'economia reale: il dato negativo rilasciato dall'Istat per il Pil 2009, vicino al -5%, sintetizza le gravi difficoltà in cui versano in particolar modo la produzione industriale ed il settore manifatturiero italiano. Segnali di perdurante difficoltà vengono anche dal mercato del lavoro, con il tasso di disoccupazione che si è attestato a dicembre 2009 all'8,5%, registrando un aumento da inizio anno di quasi 150 punti base (+1,5%)

I comparti del Fondo pensione

Nell'esercizio 2009 a fronte di una rivalutazione netta del TFR dell'1,98% e di un tasso di inflazione dello 0,97% il rendimento netto del comparto Bilanciato è stato pari a 8,04%.

I singoli gestori della linea bilanciata hanno ottenuto i seguenti risultati:

| | |
|-------------------------|--------------------------------------|
| ABN-AMRO: | 10,15%(+0,55% rispetto al benchmark) |
| Assicurazioni Generali: | 11,17% (+,57% rispetto al benchmark) |
| U.G.F.: | 9,03% (-0,56% rispetto al benchmark) |
| Eurizon Capital: | 9,72%(+0,13% rispetto al benchmark) |

BNP Paribas (gestore valutario): -1,98% (-0,83% rispetto al benchmark a cambio aperto).

Il rendimento lordo complessivo della gestione finanziaria del comparto bilanciato del Fondo è stato del +10,95% contro un benchmark del 9,60% (+1,35% rispetto al benchmark)

Nell'esercizio 2009 il rendimento netto del comparto Garantito, risultato superiore sia al tasso di rivalutazione del TFR che all'inflazione, è stato del 3,16%. La redditività lorda è stata del 3,55% (-2,41% rispetto al benchmark).

Il comparto Dinamico, che ha preso avvio dal mese di febbraio 2009, negli 11 mesi terminanti a dicembre, ha realizzato una redditività netta del 15,27%, circa un punto sotto il benchmark.

Gestione amministrativa

Le quote "una tantum" di iscrizione, le quote associative, gli altri contributi affluiti al Fondo nel 2009 ed il residuo di € 244.838 delle quote associative del precedente esercizio, sono state destinate a coprire gli oneri relativi alla gestione del Fondo.

Questi ultimi sono prevalentemente afferenti ai servizi amministrativi da terzi (€ 285.969) e a spese generali ed amministrative (€ 587.204). Una dettagliata esposizione di tutti i costi è riportata nella Nota Integrativa.

La differenza fra entrate ed uscite, risultata positiva per € 88.565, è stata riportata all'esercizio 2010 allo scopo di consentire di mantenere anche per il 2010 la quota associativa a carico degli iscritti allo stesso livello degli anni precedenti.

Nel corso del 2009 si sono tenute 9 riunioni del C.d.A. e 2 della Assemblea dei Delegati.

Erogazione delle rendite

Nel 2009 il Fondo ha stipulato con UGF Assicurazioni S.p.A. e con Assicurazioni Generali S.p.A. specifiche convenzioni per la erogazioni delle rendite vitalizie.

La convenzione con UGF prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, contro-assicurata;

La convenzione con Assicurazioni Generali prevede una rendita vitalizia con maggiorazione la per perdita di autosufficienza (LTC).

Attualmente Eurofer sta erogando una rendita vitalizia contro-assicurata tramite UGF Assicurazioni.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Tra i fatti avvenuti all'inizio del 2010 dobbiamo purtroppo ricordare la prematura scomparsa del Vice Presidente Luciano Maggi che con le sue straordinarie doti umane e la grande attenzione che sempre prestava agli interessi ed ai diritti delle lavoratrici e dei lavoratori ed in genere dei più deboli ha contribuito alla crescita ed al rafforzamento di Eurofer.

Il 1° gennaio 2010 il Fondo, ad esito della gara appositamente indetta, ha cambiato la società di gestione amministrativa affidando il nuovo incarico a Previnet.

Alla stessa data Prima Sgr, a seguito di una fusione per incorporazione, è subentrata ad ABN AMRO nella gestione di parte del patrimonio del Comparto Bilanciato.

A febbraio 2010 il valore della quota era:

- per il comparto bilanciato di € 12,367;
- per quello garantito di € 10,862;
- per quello dinamico di € 11,397.

Agli inizi del mese di marzo il Consiglio di Amministrazione e le Parti Istitutive del Fondo preso atto che ad oggi i soci rappresentano circa il 43% dei potenziali aderenti, dato che, pur in linea con quello generale dei fondi pensione, è soggetto ad erosione stante l'andamento dell'ultimo anno hanno convenuto di attivare una serie di iniziative promozionali atte a favorire la diffusione della conoscenza di Eurofer ed a sollecitare l'adesione delle lavoratrici e dei lavoratori, in particolare dei più giovani. Questi ultimi, i più lontani dalla pensione, sono i più coinvolti dalle recenti riforme previdenziali e hanno quindi maggiore necessità di costruirsi nel tempo una pensione integrativa che permetta loro di avere un più adeguato reddito al momento del ritiro dal lavoro.

Nel mese di marzo 2010 il Consigliere Luigi Simeone ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica avendo assunto l'incarico di segretario nazionale della UILtrasporti.

Il Consiglio di Amministrazione, considerati i tempi di convocazione dell'Assemblea e l'imminenza della Assemblea per l'approvazione del bilancio e la nomina dell'intero nuovo Organo Consigliere ha ritenuto di soprassedere dalla convocazione di una Assemblea per la nomina di due Consiglieri in sostituzione di Luciano Maggi e Luigi Simeone.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'esercizio 2010, nonostante il calo dei rendimenti registrato nei primi due mesi dell'anno, ove non si verificano significativi mutamenti di tendenza rispetto all'evoluzione del quadro economico-finanziario del 2009, è ragionevole attendersi un rendimento del patrimonio ancora competitivo con quello del TFR e l'inflazione anche se non ai livelli del trascorso 2009.

Signore delegate e signori delegati,

con l'approvazione del bilancio 2009 si conclude, dopo quattro anni, il mandato degli attuali organi del Fondo: Consiglio di Amministrazione e Collegio dei Sindaci.

Sino alla data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio che vi sottoponiamo per l'approvazione, sono stati tenuti 54

Consigli di Amministrazione, 13 Assemblee Ordinarie e 6 Assemblee Straordinarie.

Sono stati anni di intenso impegno che, grazie in particolare agli interventi legislativi, hanno visto crescere significativamente il numero di iscritti al Fondo e il patrimonio gestito.

Nel corso degli ultimi quattro anni, dal 31.12.05 al 31.12.09 gli aderenti a Eurofer sono passati da 30.446 a 42.607, mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni è quasi triplicato passando da poco più di 160 milioni a 430 milioni di Euro.

Nel 2007 il Fondo è stato coinvolto nella gestione della fase di scelta della destinazione del TFR. Grande è stato l'impegno di tutta la struttura che oltre alla lavorazione delle migliaia di nuove adesioni ha risposto a numerosissimi quesiti ed ha partecipato a momenti informativi e formativi organizzati su tutto il territorio nazionale.

Nello stesso periodo è stata significativamente ampliata anche la base associativa con l'adesione dei lavoratori a cui si applicano i contratti di ANAS, delle Attività Ferroviarie e altri ancora. Complessivamente si è passati dalle 8 società aderenti del 2005 alle 39 del 2007 e poi alle 70 del 2009.

Ciò ha reso più complessa la gestione del Fondo, che ha dovuto prestare particolare attenzione nel tentare di dare regolarità ai flussi contributivi anche interessando in alcuni casi i legali nel tentativo di recuperare quanto dovuto dalle imprese in favore degli associati.

Nello stesso anno 2007 il Fondo è passato dalla gestione monocomparto a una pluricomparto affiancando a quello bilanciato un comparto garantito.

Nel 2008 Eurofer ha rinnovato le convenzioni di gestione del comparto garantito inserendo anche una apposita gestione attiva sui cambi.

Nel 2009 è stato attivato il comparto dinamico.

A fine anno il Fondo ha cambiato la società di gestione amministrativa affidando l'incarico alla società vincitrice della gara indetta ottenendo una riduzione dei costi rispetto al precedente gestore.

Nel congedarmi dal mio incarico di Presidente voglio ringraziare tutti coloro che a vario titolo hanno collaborato con il Fondo e contribuito ad ottenere i risultati raggiunti.

Il Presidente
Giovanni D'Ambros



Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

EUROFER – FONDO PENSIONE DEI LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO

BILANCIO 31 DICEMBRE 2009

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

1 – STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 446.085.782 | 339.587.761 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 428.312 | 466.176 |
| 50 | Crediti d'imposta | - | 1.227.539 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 446.514.094 | 341.281.476 |
| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 9.505.909 | 8.718.446 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 4.270.487 | 256.954 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 428.312 | 466.176 |
| 50 | Debiti d'imposta | 2.240.214 | 25.420 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 16.444.922 | 9.466.996 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 430.069.172 | 331.814.480 |
| Conti d'ordine | | | |
| | Operazioni OUTRIGHT | 73.654.437 | 35.903.832 |
| | Crediti per contributi da ricevere | 10.129.364 | 10.717.700 |

2 – CONTO ECONOMICO

| FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|--|--------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 69.595.993 | 75.078.892 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 32.575.264 | 9.781.066 |
| 40 | Oneri di gestione | - 474.232 | - 544.799 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 32.101.032 | 10.325.865 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 101.697.025 | 64.753.027 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 3.442.333 | 1.202.119 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | | 98.254.692 | 65.955.146 |

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

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

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.

I destinatari di Eurofer sono:

- i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 6.2.1998 ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL delle attività ferroviarie ed il Contratto Aziendale di Gruppo FS, costituito dalle società Ferservizi S.p.A., FS S.p.A., Italferr S.p.A., RFI S.p.A. e Trenitalia S.p.A., sottoscritti in data 16 aprile 2003, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo stesso o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 febbraio 2007, tra FISE, ANCP e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 15 marzo 2007, tra Railion Italia S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 27 marzo 2007, tra Serfer S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Compagnia Internazionale delle Carrozze Letti e del Turismo - CICTL, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Coop. di facchinaggio Luigi Morelli e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 22 maggio 2007, tra Coop. Staff S.C.M.P., Coop. LG Service S.C.M.P. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 4 giugno 2007, tra Wasteels International Italia, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 21 giugno 2007, tra la Società Cremonini S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 31 luglio 2007, tra FS Cargo S.p.A. (attuale FS Logistica S.p.A.) e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 25 giugno 2007, tra Global Service Logistics S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 13 febbraio 2007, tra Rail Traction Company S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 marzo 2007, tra Fercredit S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato e Rappresentanze Sindacali Aziendali di Fercredit, con almeno

tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 sono stati istituiti il comparto Bilanciato e Garantito ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. Dal 1° febbraio 2009 è stato istituito un nuovo comparto denominato Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- comparto Bilanciato le cui risorse sono affidate ai seguenti gestori Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR Spa, UGF Assicurazioni S.p.A., Abn Amro A.M. SGR Italy Spa (ora Prima Sgr S.p.A.) e, per la gestione valutaria, Bnp Paribas A.M. SGR Spa;
- comparto Garantito le cui risorse sono affidate a Eurizon Vita Spa;
- comparto Dinamico le cui risorse sono affidate a Assicurazioni Generali S.p.A.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata. L'orizzonte temporale consigliato è di medio periodo (oltre 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso. Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: la gestione del rischio cambio delle maggiori valute è affidata ad uno specifico gestore la cui attività è rivolta a ridurre il possibile impatto negativo dei movimenti dei cambi (deprezzamento delle valute di denominazione degli attivi rispetto all'Euro) senza rinunciare a beneficiare in tutto o in parte i movimenti favorevoli (apprezzamento delle valute di denominazione degli attivi rispetto all'Euro).

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente. Le convenzioni sottoscritte in data 26 giugno 2008 scadono il 30 giugno 2014. Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (80% obbligazioni e 20% azioni) relative al seguente benchmark:

40% JP Morgan EGBI 1-3 anni

40% JP Morgan EGBI all mat

20% DJ Sustainability WORLD Net Return

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di sei anni.

Il Comparto Bilanciato ha attiva anche una gestione valutaria specifica che ha l'obiettivo di gestire attivamente le opportune coperture di esposizione al rischio valutario. Le valute interessate sono il Dollaro Statunitense, il Dollaro Canadese, il Dollaro di Hong Kong, la Sterlina Britannica, il Franco Svizzero, lo Yen Giapponese, il Dollaro Australiano. Il Benchmark della gestione valutaria è rappresentato dalle esposizioni valutarie delle divise indicate, convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio della BCE a ogni data di valutazione.

Comparto Garantito

Il Comparto Garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia consiste nel rendimento minimo pari al tasso legale del TFR in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e nel valore dei capitali versati in caso di permanenza nel Comparto fino alla scadenza della convenzione. L'orizzonte temporale consigliato è di breve/medio periodo (fino a 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è basso. Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR, ETF, SICAV (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a un soggetto gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

La convenzione sottoscritta in data 21 giugno 2007 ha una durata di cinque anni.

Alla scadenza della convenzione, il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al Gestore stesso, relativi a posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi. Il valore minimo garantito a scadenza viene calcolato sommando tutti i conferimenti netti ridotti da eventuali riscatti e anticipazioni. Il Gestore reintegrerà tutte le posizioni individuali per le quali il valore corrente a scadenza sia inferiore al suddetto montante.

Qualora nel corso della durata della Convenzione si realizzi in capo agli aderenti al Comparto Garantito uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto,
- comma 2 lettera c) del Decreto,
- riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del Decreto,

il comparto garantisce un rendimento almeno pari a quello legale del TFR.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (95% obbligazioni e 5% azioni) relative al seguente benchmark:

JP Morgan EGBI 1-5 anni (peso 95%)

E-Capital Ethical EMU con dividendi reinvestiti (peso 5%).

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Al gestore è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quinquennale.

Comparto Dinamico

Il Comparto Dinamico ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderatamente alta. L'orizzonte temporale consigliato è di lungo periodo (oltre i 10 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/alto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria non può essere comunque superiore al 60%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente. La convenzione sottoscritta in data 3 ottobre 2008 scade il 30 giugno 2014.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (50% obbligazioni e 50% azioni) relative al seguente benchmark:

30% JP Morgan EGBI 1-3 anni

20% JP Morgan EGBI all mat.

50% DJ Sustainability WORLD Net Return

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale pluriennale.

Erogazione delle prestazioni

Nel 2009 il Fondo ha stipulato con UGF Assicurazioni S.p.A. (ex Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.) e con Assicurazioni Generali S.p.A. specifiche convenzioni per la erogazioni delle rendite vitalizie.

La convenzione con UGF prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, controassicurata;

La convenzione con Assicurazioni Generali prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

Banca Depositaria

Come previsto dall'art.7 del D.Lgs 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria Società Gènerale Securities Services S.p.A..

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2009 al *service* Accenture Insurance Services S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2009 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Il bilancio al 31.12.2009 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, ed interamente ammortizzate nell'esercizio in cui vengono iscritte.

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

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

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarata dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

Cambi

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.

Ratei e risconti

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

Imposte

Il fondo pensione, ai sensi del D.L. 47 del 18/02/2000 e del successivo D.Lgs. n.252 del 05.12.2005, è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

Proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

Contributi previdenziali

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

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

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi.

Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Ricordiamo che a decorrere dal 1 febbraio 2009 è stato attivato il comparto dinamico. Pertanto il bilancio 2009 è composto da tre comparti mentre quello del 2008 era composto dal rendiconto del comparto bilanciato e di quello garantito.

Le spese amministrative sono ripartite sui singoli comparti, sulla base dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi attribuiti a ciascun comparto.

Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo che precede.

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

| | |
|--|---|
| Investimenti diretti | Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi. |
| Investimenti in gestione | Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione. |
| Attività della gestione amministrativa | Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi. |
| Proventi maturati e non riscossi | Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari. |
| Passività della gestione previdenziale | Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate. |
| Passività della gestione finanziaria | Titoli da regolare c/acquisto. |
| Passività gestione amministrativa | Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento. |
| Crediti/ Debiti d'imposta | Imposta sostitutiva D.L. 47/2000 |

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 70 unità, per un totale di 42.607 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

| | ANNO 2009 | ANNO 2008 |
|-----------------|------------------|------------------|
| Aderenti attivi | 42.607 | 43.271 |
| Aziende attive | 70 | 60 |

⇒ Lavoratori attivi: 42.607

⇒ Comparto Bilanciato: 38.533

⇒ Comparto Garantito: 3.912

⇒ Comparto Dinamico: 162

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

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

| | COMPENSI 2009 | COMPENSI 2008 |
|----------------|----------------------|----------------------|
| AMMINISTRATORI | - | - |
| SINDACI | 41.564 | 41.564 |
| TOTALE | 41.564 | 41.564 |

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni di tale società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2009 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

Il rendiconto del comparto dinamico non presenta saldi comparabili con il precedente esercizio in quanto il comparto è stato attivato a partire dal 1° febbraio 2009.

3.1 –Rendiconto complessivo del Fondo Eurofer al 31.12.2009

3.1.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 446.085.782 | 339.587.761 |
| a) Depositi bancari | 17.873.815 | 12.564.982 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 312.980.663 | 261.943.087 |
| d) Titoli di debito quotati | 13.988.493 | 3.156.734 |
| e) Titoli di capitale quotati | 88.799.147 | 55.093.573 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 1.209.014 | 1.159.503 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 6.666.133 | 4.672.144 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 4.568.517 | 997.738 |
| 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 | 428.312 | 466.176 |
| a) Cassa e depositi bancari | 383.618 | 456.497 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 44.694 | 9.679 |
| 50 Crediti di imposta | - | 1.227.539 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 446.514.094 | 341.281.476 |

3.1.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 9.505.909 | 8.718.446 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 1.633.594 | 1.423.156 |
| b) Altre passività della gestione previdenziale | 7.872.315 | 7.295.290 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 4.270.487 | 256.954 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | 19.659 |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 4.270.487 | 237.295 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 428.312 | 466.176 |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 339.747 | 221.338 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 88.565 | 244.838 |
| 50 Debiti di imposta | 2.240.214 | 25.420 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 16.444.922 | 9.466.996 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 430.069.172 | 331.814.480 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Operazioni OUTRIGHT | 73.654.437 | 35.903.832 |
| Crediti per contributi da ricevere | 10.129.364 | 10.717.700 |

3.1.2 – Conto Economico

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 69.595.993 | 75.078.892 |
| a) Contributi per le prestazioni | 103.497.673 | 90.596.744 |
| b) Anticipazioni | - 292.643 | - 254.831 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 33.593.813 | - 15.263.021 |
| d) Trasformazioni in rendita | - 15.224 | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 32.575.264 | 9.781.066 |
| a) Dividendi e interessi | 12.970.782 | 10.976.475 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 19.604.482 | 20.757.541 |
| 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 | 474.232 | 544.799 |
| a) Società di gestione | - 396.171 | - 483.463 |
| b) Banca depositaria | - 78.061 | - 61.336 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 32.101.032 | 10.325.865 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.110.124 | 871.105 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 285.969 | - 290.668 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 587.204 | - 362.505 |
| d) Spese per il personale | - | - |
| e) Ammortamenti | - 75.531 | - 2.015 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - 72.855 | - 28.921 |
| h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 88.565 | - 244.838 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 101.697.025 | 64.753.027 |
| 80 Imposta sostitutiva | 3.442.333 | 1.202.119 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 98.254.692 | 65.955.146 |

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare dei contributi attribuiti a ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa **€ 428.312**

a) Cassa e depositi bancari **€ 383.618**

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

| Descrizione | Saldo al 31/12/2009 | Saldo al 31/12/2008 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Conto spese amministrative 78632 | 374.276 | - |
| Conto spese amministrative 3725 | 9.177 | 456.334 |
| Cassa | 165 | 163 |
| Totale | 383.618 | 456.497 |

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 44.694**

La voce è composta come da tabella seguente:

| Descrizione | Saldo al 31/12/2009 | Saldo al 31/12/2008 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Crediti verso gestione previdenziale | 41.179 | 4.627 |
| Risconti attivi | 3.454 | 5.002 |
| Crediti verso AIS | 61 | - |
| Crediti verso Erario | - | 50 |
| Totale | 44.694 | 9.679 |

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 428.312**

a) Trattamento di fine rapporto **€ -**

Tale voce risulta a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 339.747**

La voce si compone come indicato di seguito:

| Descrizione | Saldo al 31/12/2009 | Saldo al 31/12/2008 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Fatture da ricevere fornitori | 145.988 | 69.237 |
| Debiti verso gestione previdenziale | 45 | 58.115 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi da conferire al conto amministrativo | 40.899 | 53.468 |
| Fatture da ricevere organi sociali | 45.688 | 33.030 |
| Debiti v/fornitori | 107.127 | 7.488 |
| Totale | 339.747 | 221.338 |

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 88.565**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2009, viene riscontato per destinarlo alla copertura degli oneri amministrativi del 2010.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.110.124**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Quote associative aderenti | 468.544 | 514.273 |
| Quote di iscrizione | 13.382 | 26.032 |
| Recupero quote associative anno precedente | 57.685 | - |
| Oneri a carico degli aderenti per cambio comparto | 70 | - |
| Contributi a carico delle aziende per copertura oneri | 325.175 | - |
| Oneri a carico degli aderenti per trasferimenti ad altri fondi | 430 | - |
| Risconto contributi da esercizio precedente | 244.838 | 330.800 |
| Totale | 1.110.124 | 871.105 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 285.969**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2009 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative**€ 587.204**

Le seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo della voce:

| Descrizione | Saldo al 31/12/2009 | Saldo al 31/12/2008 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Personale distaccato | 158.058 | - |
| Consulenze varie | 70.991 | 76.027 |
| Spese postali, valori bollati e comunicazioni agli iscritti | 69.920 | 101.121 |
| Spese elettorali | 44.404 | - |
| Società di revisione | 21.970 | 16.548 |
| Controllo interno | 42.490 | 28.320 |
| Compensi lordi collegio dei sindaci | 41.564 | 41.564 |
| Affitto | 22.748 | - |
| Formazione | 11.400 | 9.031 |
| Spese telefoniche | 8.403 | 1.941 |
| Spese per uso spazi comuni | 8.000 | - |
| Assofondipensione | 7.118 | 6.000 |
| Tickets | 5.626 | 8.289 |
| Rimborsi spese C.d.A. spese di rappresentanza | 4.920 | 5.034 |
| Spese gestione locali | 3.704 | - |
| Cancelleria e stampati | 3.295 | 6.450 |
| Premi assicurativi | 3.171 | 2.501 |
| Spese notarili | 3.222 | 162 |
| Spese varie | 1.904 | 879 |
| Acquisti libri, giornali e riviste | 910 | 361 |
| Canone Internet | 439 | 42 |
| Trasporti e spedizioni | 257 | 602 |
| Responsabile Fondo | 38.668 | 38.667 |
| Attività promozionali | 12.950 | 12.760 |
| Pubblicità e pubblicazione bandi | - | 4.932 |
| Sedute assemblea | 402 | 456 |
| Spese viaggi | 670 | 818 |
| Totale | 587.204 | 362.505 |

Dal 1 giugno 2009 le imprese associate non provvedono più a garantire il funzionamento del Fondo facendosi direttamente carico dei costi per le attività previste dall'articolo 7 comma 4 dello statuto, ma attraverso specifici versamenti al Fondo stesso di contributi per la copertura degli oneri amministrativi. Pertanto nelle tabelle a) "contributi destinati a copertura oneri amministrativi" e c) "spese generali ed

amministrative" vi sono voci non presenti nei bilanci degli esercizi precedenti come copertura oneri a carico delle aziende associate, personale distaccato, affitto, spese per uso spazi comuni, spese gestione locali.

Si ricorda che l'articolo 7 comma 4 dello statuto prevede che le imprese provvedono al funzionamento del Fondo attraverso la copertura degli oneri relativi a sede, struttura organizzativa e beni strumentali; procedure elettorali degli organi; attività formativa e promozionale; supporto per le decisioni degli organi del Fondo in materia di gestione amministrativa e delle risorse; spese legali e notarili.

d) Spese per il personale

€ -

Nel 2009 non sono state sostenute spese per il personale in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

| Categoria | 2009 | 2008 |
|------------------|-------------|-------------|
| Dirigenti | 1 | 1 |
| Impiegati | 4 | 4 |
| Totale | 5 | 5 |

e) Ammortamenti

€ 75.531

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su costi di impianto e ampliamento, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio. Tali costi sono stati interamente ammortizzati nel corso dell'esercizio 2009.

g) Oneri e proventi diversi

€ 72.855

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

| | |
|----------------------------|--------------|
| Interessi attivi c/c spese | 2.067 |
| Sopravvenienze attive | 577 |
| Totale | 2.644 |

Oneri

| | |
|------------------------|---------------|
| Contributo Covip | 47.696 |
| Sopravvenienze passive | 27.041 |
| Oneri bancari | 762 |
| Totale | 75.499 |

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da costi per utenze, rimborsi spese, consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi

€ 88.565

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per destinarle ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 405.102.839 | 329.870.858 |
| a) Depositi bancari | 14.935.834 | 11.490.643 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 282.328.898 | 253.827.472 |
| d) Titoli di debito quotati | 10.277.813 | 3.156.734 |
| e) Titoli di capitale quotati | 87.663.746 | 55.093.573 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | - | 893.082 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 6.205.279 | 4.459.198 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 3.691.269 | 950.156 |
| 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 | 395.284 | 447.275 |
| a) Cassa e depositi bancari | 354.036 | 437.988 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 41.248 | 9.287 |
| 50 Crediti di imposta | - | 1.227.539 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 405.498.123 | 331.545.672 |

3.2.1 – Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 8.440.426 | 8.216.167 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 1.436.811 | 1.390.951 |
| b) Altre passività della gestione previdenziale | 7.003.615 | 6.825.216 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 4.250.026 | 252.340 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | 19.659 |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 4.250.026 | 232.681 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 395.284 | 447.275 |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 312.917 | 204.595 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 82.367 | 242.680 |
| 50 Debiti di imposta | 2.108.037 | - |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 15.193.773 | 8.915.782 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 390.304.350 | 322.629.890 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Operazioni OUTRIGHT | 73.654.437 | 35.903.832 |
| Crediti per contributi da ricevere | 9.348.215 | 9.324.058 |

3.2.2 – Conto Economico

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 40.122.530 | 67.761.858 |
| a) Contributi per le prestazioni | 73.162.452 | 83.022.849 |
| b) Anticipazioni | - 244.778 | - 254.831 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 32.779.920 | - 15.006.160 |
| d) Trasformazioni in rendita | - 15.224 | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 31.271.076 | 10.096.922 |
| a) Dividendi e interessi | 12.147.590 | 10.785.774 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 19.123.486 | 20.882.696 |
| 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 | 408.990 | 533.366 |
| a) Società di gestione | - 337.286 | - 473.110 |
| b) Banca depositaria | - 71.704 | - 60.256 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 30.862.086 | 10.630.288 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.025.153 | 843.187 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 263.916 | - 278.883 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 541.920 | - 347.807 |
| d) Spese per il personale | - | - |
| e) Ammortamenti | - 69.706 | - 1.934 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - 67.244 | - 28.117 |
| h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 82.367 | - 242.680 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 70.984.616 | 57.131.570 |
| 80 Imposta sostitutiva | 3.310.156 | 1.227.539 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 67.674.460 | 58.359.109 |

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | 2009 | | 2008 | |
|---|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | Numero | Controvalore | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 28.314.935,880 | 322.629.890 | 22.429.278,702 | 264.270.781 |
| a) Quote emesse | 6.249.812,738 | 73.162.452 | 7.208.348,068 | 83.022.849 |
| b) Quote annullate | - 2.858.408,265 | -33.039.922 | - 1.322.690,890 | - 15.260.991 |
| c) Variazione del valore quota | | 27.551.930 | | -9.402.749 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | 67.674.460 | | 58.359.109 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 31.706.340,353 | 390.304.350 | 28.314.935,880 | 322.629.890 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 11,394.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 12,310.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2009 un importo di € 40.122.530 e nella colonna 2008 un importo di € 67.761.858, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2009:

| | | 31/12/2009 |
|--|----------------|-----------------------|
| Investimenti diretti | | - |
| Investimenti in gestione | 398.897.560,65 | |
| Attività della gestione amministrativa | 395.284,46 | |
| Proventi maturati e non riscossi | 6.205.278,12 | |
| Crediti di imposta | - | |
| TOTALE ATTIVITA' | | 405.498.123,23 |
| Passività della gestione previdenziale | 8.440.425,99 | |
| Passività della gestione finanziaria | 4.250.025,54 | |
| Passività della gestione amministrativa | 395.284,46 | |
| Oneri maturati e non liquidati | - | |
| TOTALE PASSIVITA' | | 13.085.735,99 |
| Debiti di imposta | 2.108.036,98 | |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 390.304.350,26 |
| Numero delle quote in essere | | 31.706.340,353 |
| Valore unitario della quota | | 12,310 |

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 405.102.839

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR Spa, UGF Assicurazioni S.p.A., Abn Amro A.M. SGR Italy Spa (ora Prima Sgr S.p.A.) e, per la gestione valutaria, Bnp Paribas A.M. SGR Spa, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari

€ 14.935.834

La voce è composta per € 7.553.213 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari e per € 7.382.621 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

| Descrizione conto | Divisa | Saldo al 31/12/09 | Saldo al 31/12/08 |
|--------------------|--------|-------------------|-------------------|
| Conti EURO Gestori | EUR | 6.348.562 | 8.445.829 |
| Conti JPY Gestori | JPY | 152.218 | 241.023 |
| Conti GBP Gestori | GBP | 864.952 | 35.902 |
| Conti CHF Gestori | CHF | 28.162 | 32.198 |
| Conti SEK Gestori | SEK | 21.078 | 52.429 |
| Conti DKK Gestori | DKK | 3.246 | 474 |
| Conti NOK Gestori | NOK | 49.905 | 40.963 |
| Conti AUD Gestori | AUD | 18.928 | 4.095 |
| Conti CAD Gestori | CAD | 5.356 | 4.123 |
| Conti USD Gestori | USD | 60.806 | 46.382 |
| Totale | | 7.553.213 | 8.903.418 |

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei concontributi è esposto nella tabella seguente:

| Descrizione conto | Divisa | Saldo al 31/12/09 | Saldo al 31/12/08 |
|-------------------|--------|-------------------|-------------------|
| Conti contributi | EUR | 6.958.192 | 1.068.863 |
| Conti rimborsi | EUR | 424.429 | 1.518.362 |
| Totale | | 7.382.621 | 2.587.225 |

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 282.328.898

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Titoli di Stato Italia | 163.443.894 | 156.756.294 |
| Titoli di Stato altri paesi UE | 118.885.004 | 97.071.178 |
| Totale | 282.328.898 | 253.827.472 |

d) Titoli di debito quotati**€ 10.277.813**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|---|---------------------|---------------------|
| Titoli di debito quotati Italia | 2.088.482 | 708.784 |
| Titoli di debito quotati altri paesi UE | 8.189.331 | 2.447.950 |
| Totale | 10.277.813 | 3.156.794 |

e) Titoli di capitale quotati**€ 87.663.746**

La voce si compone come segue:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|---|---------------------|---------------------|
| Titoli di capitale quotati Italia | 2.878.480 | 1.174.146 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi UE | 58.166.373 | 31.274.686 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE | 26.618.893 | 22.644.741 |
| Totale | 87.663.746 | 55.093.573 |

f) Titoli di debito non quotati**€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati**€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ -**

Non sono detenute quote di O.I.C.R.

Informazioni sui 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 del Fondo:

| Descrizione | ISIN | Quantita | Controvalore | % |
|-----------------------------------|--------------|------------|--------------|-------|
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004404973 | 29.840.000 | 31.164.001 | 7,69% |
| JPMORGAN FF-GLB SOCIAL RSP-A | LU0111753769 | 5.928.939 | 24.323.219 | 6,00% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004467483 | 19.407.000 | 19.885.771 | 4,90% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0003472336 | 14.500.000 | 15.405.525 | 3,80% |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | DE0001135291 | 10.500.000 | 10.930.395 | 2,70% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0003719918 | 9.900.000 | 10.501.722 | 2,59% |
| CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | IT0004413909 | 10.680.000 | 10.085.284 | 2,49% |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | DE0001135309 | 9.350.000 | 9.962.799 | 2,46% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004026297 | 9.441.000 | 9.703.082 | 2,39% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004332521 | 9.000.000 | 9.253.980 | 2,28% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004112816 | 7.000.000 | 7.259.980 | 1,79% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004508971 | 6.783.000 | 6.861.954 | 1,69% |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | DE0001135275 | 6.900.000 | 6.726.879 | 1,66% |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | DE0001135242 | 6.000.000 | 6.457.500 | 1,59% |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | DE0001135374 | 5.700.000 | 5.903.433 | 1,46% |
| BELGIUM KINGDOM | BE0000313222 | 5.728.000 | 5.893.826 | 1,45% |

| | | | | |
|-----------------------------------|--------------|-----------|--------------------|---------------|
| BTPS 5 02/01/12 | IT0003190912 | 4.400.000 | 4.687.320 | 1,16% |
| CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | IT0004361058 | 4.850.000 | 4.531.162 | 1,12% |
| BUNDESobligation | DE0001141489 | 4.194.000 | 4.327.789 | 1,07% |
| FRTR6 1/2 04/25/11 | FR0000570731 | 4.000.000 | 4.285.640 | 1,06% |
| FRANCE (GOVT OF) | FR0000187874 | 3.890.000 | 4.149.891 | 1,02% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0003844534 | 3.507.000 | 3.632.410 | 0,90% |
| CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | IT0004480858 | 3.700.000 | 3.591.169 | 0,89% |
| BUNDESobligation | DE0001141505 | 3.344.000 | 3.534.608 | 0,87% |
| HELLENIC REPUBLIC | GR0110019214 | 3.190.000 | 3.202.760 | 0,79% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0003934657 | 3.455.000 | 3.083.138 | 0,76% |
| DBX-TRACKERS DJ EU STX 50-1D | LU0274211217 | 100.560 | 3.081.158 | 0,76% |
| FRANCE (GOVT OF) | FR0010288357 | 2.881.000 | 2.931.850 | 0,72% |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | DE0001135085 | 2.600.000 | 2.814.526 | 0,69% |
| FRANCE (GOVT OF) | FR0010371401 | 2.826.000 | 2.717.284 | 0,67% |
| BRITISH PETROLEUM | GB0007980591 | 389.643 | 2.632.427 | 0,65% |
| BUNDESobligation | DE0001141521 | 2.198.000 | 2.309.505 | 0,57% |
| BUNDESobligation | DE0001141497 | 2.200.000 | 2.287.252 | 0,56% |
| ROCHE HLDG | CH0012032048 | 18.992 | 2.250.468 | 0,55% |
| FRENCH TREASURY NOTE | FR0108354806 | 2.200.000 | 2.248.290 | 0,55% |
| CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | IT0004404965 | 2.195.000 | 2.184.442 | 0,54% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004489610 | 2.100.000 | 2.149.266 | 0,53% |
| FRENCH TREASURY NOTE | FR0108847049 | 2.043.000 | 2.116.303 | 0,52% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004220627 | 1.977.000 | 2.067.408 | 0,51% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0003493258 | 2.000.000 | 2.066.840 | 0,51% |
| NESTLE SA-REG | CH0038863350 | 60.457 | 2.045.660 | 0,50% |
| BTPS 4 1/4 08/01/14 | IT0003618383 | 1.900.000 | 2.019.586 | 0,50% |
| NETHER 5 07/15/12 | NL0000102671 | 1.800.000 | 1.949.274 | 0,48% |
| Hewlett-Packard Co | US4282361033 | 51.072 | 1.826.127 | 0,45% |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | ES0000012024 | 1.757.000 | 1.822.536 | 0,45% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004254352 | 1.700.000 | 1.736.737 | 0,43% |
| TOTAL (BIT) | FR0000120271 | 38.169 | 1.717.796 | 0,42% |
| FRANCE (GOVT OF) | FR0000188690 | 1.546.000 | 1.653.911 | 0,41% |
| NETHERLANDS GOVERNMENT | NL0000102606 | 1.545.000 | 1.635.151 | 0,40% |
| CISCO SYSTEM | US17275R1023 | 98.319 | 1.633.873 | 0,40% |
| Altri titoli | | | 99.027.553 | 24,42% |
| Totale | | | 380.270.457 | 93,78% |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------|--------------------|
| Titoli di Stato | 163.443.894 | 118.885.004 | - | - | 282.328.898 |
| Titoli di debito quotati | 2.088.482 | 8.189.331 | - | - | 10.277.813 |
| Titoli di capitale quotati | 2.878.480 | 58.166.373 | 26.618.893 | - | 87.663.746 |
| Depositi bancari | 7.553.213 | - | - | - | 7.553.213 |
| Totale | 175.964.069 | 185.240.708 | 26.618.893 | - | 387.823.670 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Divise/Voci | Titoli detenuti in portafoglio | Depositi bancari | Totale |
|-------------|--------------------------------|------------------|-------------|
| EUR | 320.177.483 | 6.348.562 | 326.526.045 |
| USD | 40.000.850 | 60.806 | 40.061.656 |
| JPY | 1.490.679 | 152.218 | 1.642.897 |
| GBP | 9.750.733 | 864.952 | 10.615.685 |

| | | | |
|---------------|--------------------|------------------|--------------------|
| CHF | 6.512.123 | 28.162 | 6.540.285 |
| SEK | 999.445 | 21.078 | 1.020.523 |
| DKK | - | 3.246 | 3.246 |
| NOK | - | 49.905 | 49.905 |
| CAD | 277.669 | 5.356 | 283.025 |
| AUD | 1.061.475 | 18.928 | 1.080.403 |
| Totale | 380.270.457 | 7.553.213 | 387.823.670 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

| Denominazione | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|--------------------------|--------------|-----------|--------|--------|-------------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES | IT0004467483 | 647.000 | EUR | 1,000 | 670.266 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES | IT0004508971 | 1.248.000 | EUR | 1,000 | 1.264.732 |
| FRENCH TREASURY NOTE | FR0108847049 | 1.550.000 | EUR | 1,000 | 1.631.804 |
| Totale | | | | | 3.566.802 |

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

| Denominazione | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|------------------------|--------------|-----------|--------|--------|-------------------|
| NETHERLANDS GOVERNMENT | NL0000102606 | 1.545.000 | EUR | 1,000 | 1.673.078 |
| FINNISH GOVERNMENT | FI0001006165 | 618.000 | EUR | 1,000 | 667.702 |
| TREASURY 3.9% 2012 | IE00B5S94L21 | 626.000 | EUR | 1,000 | 669.630 |
| TREASURY 4% 2011 | IE00B3FCJN73 | 642.000 | EUR | 1,000 | 670.093 |
| Totale | | | | | 3.680.503 |

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

| Tipologia Titolo | Codice ISIN | Descrizione | Quantita` | Duration | Media |
|-----------------------------|----------------|--------------------------|-----------|----------|--------------|
| OBBLIGAZIONI QUOTATE | Altri Paesi ue | | | | 3,634 |
| | FR0000471948 | FRANCE TELECOM | 650.000 | 2,615 | |
| | XS0172751355 | REPSOL INTL FINANCE | 700.000 | 3,154 | |
| | XS0178887732 | HYPO ALPE-ADRIA INTL AG | 700.000 | 3,401 | |
| | XS0249816579 | EUROPEAN INVESTMENT BANK | 300.000 | 1,695 | |
| | XS0355879346 | BNP PARIBAS | 600.000 | 1,162 | |
| | XS0385699029 | ING GROEP NV | 500.000 | 3,232 | |
| | XS0386772924 | TESCO PLC | 500.000 | 2,455 | |
| | XS0408966199 | EUROPEAN INVESTMENT BANK | 1.500.000 | 3,840 | |
| | XS0426682570 | STANDARD CHARTERED PLC | 500.000 | 3,683 | |
| | XS0429114530 | INTL BK RECON & DEVELOP | 1.050.000 | 7,569 | |
| | XS0430052869 | ROYAL BK OF SCOTLAND PLC | 500.000 | 3,698 | |
| | XS0469192388 | LLOYDS TSB BANK PLC | 320.000 | 2,689 | |

| | | | | | |
|-----------------------------|----------------|--------------------------|------------|--------|--------------|
| OBBLIGAZIONI QUOTATE | Italia | | | | 1,796 |
| | XS0181582056 | EDISON SPA | 700.000 | 0,896 | |
| | XS0345983638 | UNICREDIT SPA | 600.000 | 2,748 | |
| | XS0408827235 | MEDIOBANCA | 700.000 | 1,858 | |
| TITOLI DI STATO | Altri Paesi ue | | | | 4,496 |
| | AT0000385356 | REPUBLIC OF AUSTRIA | 94.000 | 2,325 | |
| | AT0000385992 | REPUBLIC OF AUSTRIA | 287.000 | 3,486 | |
| | AT0000A011T9 | REPUBLIC OF AUSTRIA | 176.000 | 5,748 | |
| | AT0000A04967 | REPUBLIC OF AUSTRIA | 255.000 | 15,547 | |
| | AT0000A08968 | REPUBLIC OF AUSTRIA | 232.000 | 7,263 | |
| | BE0000291972 | BELGIUM KINGDOM | 125.000 | 11,449 | |
| | BE0000301102 | BELGIUM KINGDOM | 500.000 | 3,403 | |
| | BE0000304130 | BELGIUM KINGDOM | 256.000 | 14,148 | |
| | BE0000307166 | BELGIUM KINGDOM | 250.000 | 5,901 | |
| | BE0000310194 | BELGIUM KINGDOM | 542.000 | 2,927 | |
| | BE0000313222 | BELGIUM KINGDOM | 5.728.000 | 1,159 | |
| | BE0000315243 | BELGIUM KINGDOM | 241.000 | 7,386 | |
| | BE0000317264 | BELGIUM KINGDOM | 382.000 | 2,122 | |
| | DE0001135085 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 2.600.000 | 12,166 | |
| | DE0001135150 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.050.000 | 0,470 | |
| | DE0001135168 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 500.000 | 0,969 | |
| | DE0001135184 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 920.000 | 1,411 | |
| | DE0001135192 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.493.000 | 1,904 | |
| | DE0001135226 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 748.000 | 14,445 | |
| | DE0001135242 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 6.000.000 | 3,667 | |
| | DE0001135267 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.388.000 | 4,524 | |
| | DE0001135275 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 6.900.000 | 16,163 | |
| | DE0001135291 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 10.500.000 | 5,355 | |
| | DE0001135309 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 9.350.000 | 5,583 | |
| | DE0001135333 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 200.000 | 6,274 | |
| | DE0001135333 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 300.000 | 6,274 | |
| | DE0001135366 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 614.000 | 16,347 | |
| | DE0001135374 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 5.700.000 | 7,555 | |
| | DE0001135382 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.212.000 | 7,801 | |
| | DE0001141471 | BUNDES OBLIGATION | 600.000 | 0,731 | |
| | DE0001141489 | BUNDES OBLIGATION | 4.194.000 | 1,189 | |
| | DE0001141497 | BUNDES OBLIGATION | 2.200.000 | 1,697 | |
| | DE0001141505 | BUNDES OBLIGATION | 3.344.000 | 2,108 | |
| | DE0001141521 | BUNDES OBLIGATION | 2.198.000 | 2,997 | |
| | ES0000011868 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 50.000 | 11,300 | |
| | ES00000120E9 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 500.000 | 0,540 | |
| | ES00000120N0 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 568.000 | 15,496 | |
| | ES00000120Z4 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1.757.000 | 1,246 | |
| | ES00000121A5 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 554.000 | 7,004 | |
| | ES00000121H0 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 581.000 | 3,580 | |
| | ES00000121I8 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 697.000 | 2,176 | |
| | ES0000012452 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1.000.000 | 1,723 | |
| | ES0000012932 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 400.000 | 14,776 | |
| | FI0001005167 | FINNISH GOVERNMENT | 209.000 | 1,051 | |
| | FI0001005407 | FINNISH GOVERNMENT | 106.000 | 3,130 | |
| | FI0001005704 | FINNISH GOVERNMENT | 95.000 | 4,787 | |
| | FI0001006165 | FINNISH GOVERNMENT | 618.000 | 2,512 | |
| | FI0001006306 | FINNISH GOVERNMENT | 245.000 | 7,582 | |
| | FR0000187874 | FRANCE (GOVT OF) | 3.890.000 | 1,714 | |
| | FR0000188690 | FRANCE (GOVT OF) | 1.546.000 | 2,608 | |
| | FR0000189151 | FRANCE (GOVT OF) | 1.000.000 | 7,429 | |
| | FR0000570731 | FRTR6 1/2 04/25/11 | 4.000.000 | 1,210 | |
| | FR0000571218 | FRANCE (GOVT OF) | 250.000 | 11,990 | |
| | FR0010070060 | FRANCE (GOVT OF) | 500.000 | 14,524 | |
| | FR0010112052 | FRANCE (GOVT OF) | 1.135.000 | 4,315 | |
| | FR0010288357 | FRANCE (GOVT OF) | 2.881.000 | 5,498 | |
| | FR0010371401 | FRANCE (GOVT OF) | 2.826.000 | 16,508 | |
| | FR0010415331 | FRANCE (GOVT OF) | 1.500.000 | 6,166 | |
| | FR0010670737 | FRANCE (GOVT OF) | 1.042.000 | 7,242 | |

| | | | | | |
|------------------------|--------------|-----------------------------------|------------|--------|--------------|
| | FR0108354806 | FRENCH TREASURY NOTE | 2.200.000 | 0,967 | |
| | FR0108847049 | FRENCH TREASURY NOTE | 2.043.000 | 1,451 | |
| | FR0110979186 | FRENCH TREASURY NOTE | 664.000 | 2,340 | |
| | GR0110019214 | HELLENIC REPUBLIC | 3.190.000 | 1,112 | |
| | IE0006857530 | TREASURY 4.6% 2016 | 114.000 | 5,221 | |
| | IE00B2QTFG59 | TREASURY 4.4% 2019 | 205.000 | 7,359 | |
| | IE00B3FCJN73 | TREASURY 4% 2011 | 642.000 | 1,758 | |
| | IE00B3KWYS29 | TREASURY 4% 2014 | 129.000 | 3,531 | |
| | IE00B4TV0D44 | TREASURY 5.4% 2025 | 170.000 | 9,999 | |
| | IE00B5S94L21 | TREASURY 3.9% 2012 | 723.000 | 1,988 | |
| | NL0000102234 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 299.000 | 15,490 | |
| | NL0000102242 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 292.000 | 4,921 | |
| | NL0000102325 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 268.000 | 4,065 | |
| | NL0000102606 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 1.545.000 | 1,440 | |
| | NL0000102671 | NETHER 5 07/15/12 | 1.800.000 | 2,330 | |
| | NL0006173015 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 505.000 | 0,961 | |
| | NL0009086115 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 288.000 | 7,698 | |
| TITOLI DI STATO | Italia | | | | 3,115 |
| | IT0001278511 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 50.000 | 12,116 | |
| | IT0003190912 | BTPS 5 02/01/12 | 4.400.000 | 1,905 | |
| | IT0003472336 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 14.500.000 | 3,207 | |
| | IT0003493258 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.000.000 | 7,224 | |
| | IT0003535157 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.000.000 | 13,612 | |
| | IT0003618383 | BTPS 4 1/4 08/01/14 | 1.900.000 | 4,015 | |
| | IT0003644769 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 500.000 | 7,773 | |
| | IT0003719918 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 9.900.000 | 4,406 | |
| | IT0003844534 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 3.507.000 | 4,849 | |
| | IT0003934657 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 3.455.000 | 15,064 | |
| | IT0004009673 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.382.000 | 8,922 | |
| | IT0004019581 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.200.000 | 5,606 | |
| | IT0004026297 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 9.441.000 | 1,132 | |
| | IT0004101447 | CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | 316.000 | 0,465 | |
| | IT0004112816 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 7.000.000 | 1,592 | |
| | IT0004220627 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.977.000 | 2,123 | |
| | IT0004224041 | CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | 216.000 | 0,130 | |
| | IT0004254352 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.700.000 | 0,540 | |
| | IT0004284334 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.227.000 | 2,555 | |
| | IT0004321813 | CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | 370.000 | 0,379 | |
| | IT0004332521 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 9.000.000 | 1,015 | |
| | IT0004356843 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 500.000 | 9,594 | |
| | IT0004361058 | CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | 4.850.000 | 0,293 | |
| | IT0004404965 | CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | 2.195.000 | 0,129 | |
| | IT0004404973 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 29.840.000 | 1,548 | |
| | IT0004413909 | CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | 10.680.000 | 0,709 | |
| | IT0004423957 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.407.000 | 7,237 | |
| | IT0004448863 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.315.000 | 3,587 | |
| | IT0004467483 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 19.407.000 | 2,023 | |
| | IT0004480858 | CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | 3.700.000 | 1,198 | |
| | IT0004489610 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.100.000 | 7,608 | |
| | IT0004508971 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 6.783.000 | 2,364 | |
| | IT0004513641 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 500.000 | 10,270 | |
| | IT0004518715 | CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO | 159.000 | 0,461 | |
| | IT0004532559 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.096.000 | 15,144 | |
| | | | | | 3,822 |

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

| Denominazione | Gestore | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|------------------|---------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| Società Gènerale | Eurizon Capital SGR | FR0000130809 | 28,8736 | EUR | 45.043 |
| Società Gènerale | Eurizon Capital SGR | FR0000130809 | 43,1355 | EUR | 33.301 |
| Società Gènerale | Eurizon Capital SGR | FR0000130809 | 53,4944 | EUR | 320.752 |
| Totale | | | | | 399.096 |

| Denominazione | Gestore | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|-------------------------------------|-----------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| JP Morgan Socially Responsible Fund | UGF Assicurazioni Spa | LU0111753769 | 4,74 | USD | 854.608 |
| JP Morgan Socially Responsible Fund | UGF Assicurazioni Spa | LU0111753769 | 4,22 | USD | 975.120 |
| JP Morgan Socially Responsible Fund | UGF Assicurazioni Spa | LU0111753769 | 4,12 | USD | 854.482 |
| JP Morgan Socially Responsible Fund | UGF Assicurazioni Spa | LU0111753769 | 4,29 | USD | 1.478.105 |
| JP Morgan Socially Responsible Fund | UGF Assicurazioni Spa | LU0111753769 | 4,65 | USD | 1.134.485 |
| JP Morgan Socially Responsible Fund | UGF Assicurazioni Spa | LU0111753769 | 5,82 | USD | 457.590 |
| JP Morgan Socially Responsible Fund | UGF Assicurazioni Spa | LU0111753769 | 5,87 | USD | 1.109.989 |
| Totale | | | | | 6.864.379 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Categoria | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|
| Titoli di Stato quotati Italia | 160.331.914 | 157.514.166 | 2.817.748 |
| Titoli di Stato quotati UE | 110.292.384 | 86.727.373 | 23.565.011 |
| Titoli di debito quotati Italia | 1.364.206 | - | 1.364.206 |
| Titoli di debito quotati UE | 5.705.142 | 150.000 | 5.555.142 |
| Titoli di capitale quotati Italia | 3.494.027 | 2.102.045 | 1.391.982 |
| Titoli di capitale quotati UE | 57.559.707 | 42.658.825 | 14.900.882 |
| Titoli di capitale quotati U.S.A. | 20.659.155 | 23.927.274 | -3.268.119 |
| Titoli di capitale quotati Giappone | 1.193.066 | 1.555.896 | -362.830 |
| Titoli di capitale quotati OCSE | 8.722.221 | 6.050.026 | 2.672.195 |
| Quote Fondi UE | 1.810.806 | 2.778.265 | -967.459 |
| Totale | 371.132.628 | 323.463.870 | 47.668.758 |

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 212.881 e corrispondono allo 0,03065% sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi**€ 6.205.279**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ratei attivi finanziari su cedole | 6.203.233 | 4.457.153 |
| Ratei attivi finanziari | 2.046 | 2.045 |
| Totale | 6.205.279 | 4.459.198 |

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 3.691.269**

La voce è costituita per € 3.566.802 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate, per € 300 da crediti per cambio comparto, per € 85.827 da crediti per dividendi e cedole maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e per € 38.340 da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa**€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

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

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 395.284****a) Cassa e depositi bancari****€ 354.036**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali**€ -**

La voce è pari a 0 in quanto tali immobilizzazioni sono state completamente ammortizzate nel corso dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali**€ -**

La voce è pari a 0 in quanto tali immobilizzazioni sono state completamente ammortizzate nel corso dell'esercizio.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 41.248**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta**€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 8.440.426

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.436.811

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Debiti verso aderenti per riscatto e trasferimenti | 1.220.098 | 1.299.719 |
| Erario c/ritenute su riscatti | 201.042 | 72.331 |
| Debiti verso aderenti per anticipazioni | 15.666 | 18.901 |
| Debiti verso aderenti per cambio comparto | 5 | - |
| Totale | 1.436.811 | 1.390.951 |

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad EUROFER per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2009.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2010.

b) Altre passività della gestione previdenziale

€ 7.003.615

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Debiti per contributi da conferire | 6.631.893 | 5.696.107 |
| Debiti per contributi da abbinare | 371.486 | 1.123.507 |
| Debiti v/gestione amm.va | 30 | 4.627 |
| Debiti diversi | 206 | 975 |
| Totale | 7.003.615 | 6.825.216 |

La voce "Debiti per contributi da conferire" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2009.

La voce "Debiti per contributi da abbinare" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2009 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 4.250.026

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse

€ -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 4.250.026

La voce si compone come segue:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|---|------------------------|------------------------|
| Fatture da ricevere banca depositaria | 20.406 | 17.042 |
| Fatture da ricevere società di gestione – commissioni di gestione | 171.141 | 154.043 |
| Cedole da regolare | - | -16 |
| Differenziale su operazioni out right | 377.976 | |
| Titoli diversi da regolare c/acquisti | 3.680.503 | 61.612 |
| Totale | 4.250.026 | 232.681 |

e) Debiti su operazioni forward / future

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 395.284

a) TFR

€ -

Al 31 dicembre 2009 risulta una saldo TFR pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 312.917

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 82.367

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2009, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta

€ 2.108.037

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2010.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 390.304.350

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 405.498.123, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 15.193.773.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 9.348.215

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2010 aventi competenza quarto trimestre 2009 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2010.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 40.122.530

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 73.162.452

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Contributi abbinati: | 72.975.086 | 82.829.590 |
| <i>Quota a carico aderente</i> | <i>10.416.555</i> | <i>12.164.798</i> |
| <i>Quota a carico azienda</i> | <i>9.438.929</i> | <i>11.040.494</i> |
| <i>TFR</i> | <i>53.119.602</i> | <i>59.624.298</i> |
| Trasferimenti in ingresso per cambio comparto | 92.949 | 2.274 |
| Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari | 51.229 | 190.985 |
| Recupero riscatti | 43.188 | - |
| Totale | 73.162.452 | 83.022.849 |

b) Anticipazioni

€ 244.778

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2009.

c) Trasferimenti e riscatti

€ 32.779.920

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Riscatti a aderenti | 10.724.611 | 11.086.619 |
| Trasferimenti associati ad altri fondi | 1.831.063 | 2.301.297 |
| Trasferimenti per cambio comparto | 20.224.246 | 1.598.521 |
| Rimborsi ad aziende | - | 19.723 |
| Totale complessivo | 32.779.920 | 15.006.160 |

d) Trasformazioni in rendita

€ 15.224

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2009.

e) Erogazioni in forma di capitale € -

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 31.271.076

a) Dividendi e interessi € 12.147.590

La voce si compone come da seguente dettaglio:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Interessi su cedole | 10.408.937 | 8.862.946 |
| Dividendi | 1.673.163 | 1.319.214 |
| Interessi su c/c Banca depositaria | 28.651 | 409.117 |
| Interessi su c/c gestori finanziari | 36.839 | 194.497 |
| Totale | 12.174.590 | 10.785.774 |

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 19.123.486

La voce si articola come di seguito dettagliato:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di Stato e organismi internazionali | 10.188.840 | -3.344.531 |
| Titoli di debito quotati | 220.097 | -72.248 |
| Titoli di capitale quotati | 1.673.163 | 24.429.330 |
| Depositi bancari | 65.490 | - |
| Risultato della gestione cambi | - | -2.036.999 |
| Commissioni di negoziazione | - | -212.881 |
| Commissioni di retrocessione | - | 364.475 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | - | -3.660 |
| Totale | 12.147.590 | 19.123.486 |

40 – Oneri di gestione**€ 408.990****a) Società di gestione****€ 337.286**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

| Gestore | Commissioni di gestione 2009 | Commissioni di garanzia 2009 | Commissioni di gestione 2008 | Commissioni di garanzia 2008 |
|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Assicurazioni Generali S.p.A. | 88.039 | - | 144.805 | 49.134 |
| UGF Assicurazioni S.p.A. | 85.981 | - | 90.046 | 50.877 |
| Eurizon Capital SGR Spa | 70.924 | - | 63.402 | - |
| Prima Sgr S.p.A. | 72.027 | - | 29.951 | - |
| Allianz | - | - | 16.763 | - |
| Bnp Paribas A.M. SGR Spa | 20.130 | - | 8.492 | - |
| Commissioni di overperformance | 185 | - | 19.640 | - |
| Totale | 337.286 | - | 373.099 | 100.011 |

b) Banca Depositaria**€ 71.704**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2008 tale costo era pari a € 60.256.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 30.862.086**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 31.271.076 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 408.990.

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

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.284.234**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Quote associative | 462.207 | 498.623 |
| Quote di iscrizione | 13.358 | 26.032 |
| Recupero quote associative anno precedente | 12.268 | |
| Oneri a carico degli aderenti per cambio comparto | 50 | |
| Copertura oneri a carico delle aziende associate | 294.193 | |
| Oneri a carico degli aderenti per trasferimenti ad altri fondi | 397 | |
| Quote associative da conferire alla gestione previdenziale | - | -12.268 |

| | | |
|---|------------------|----------------|
| Risconto contributi da esercizio precedente | 242.680 | 330.800 |
| Totale | 1.025.153 | 843.187 |

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2008, che è stato rinviato all'esercizio 2009 a copertura degli oneri amministrativi del 2010.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ 263.916**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ 541.920**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -**

La voce è pari a zero.

e) Ammortamenti **€ 69.706**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 67.244**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 82.367**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -**

La voce è pari a zero.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 70.984.616

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva € 3.310.156

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 67.674.460

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito**3.3.1 – Stato Patrimoniale**

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 38.863.456 | 9.716.903 |
| a) Depositi bancari | 2.836.105 | 1.074.339 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 29.817.022 | 8.115.615 |
| d) Titoli di debito quotati | 3.710.680 | - |
| e) Titoli di capitale quotati | - | - |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 1.209.014 | 266.421 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 446.077 | 212.946 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 844.558 | 47.582 |
| 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 | 32.047 | 18.901 |
| a) Cassa e depositi bancari | 28.673 | 18.509 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 3.374 | 392 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 38.895.503 | 9.735.804 |

3.3.1 – Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 1.033.123 | 502.279 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 196.783 | 32.205 |
| b) Altre passività della gestione previdenziale | 836.340 | 470.074 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 19.561 | 4.614 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 19.561 | 4.614 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 32.047 | 18.901 |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 25.968 | 16.743 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 6.079 | 2.158 |
| 50 Debiti di imposta | 108.321 | 25.420 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.193.052 | 551.214 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 37.702.451 | 9.184.590 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Operazioni OUTRIGHT | - | - |
| Crediti per contributi da ricevere | 757.159 | 1.367.059 |

3.3.2 – Conto Economico

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 27.606.625 | 7.317.034 |
| a) Contributi per le prestazioni | 28.468.383 | 7.573.895 |
| b) Anticipazioni | - 47.865 | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 813.893 | 256.861 |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.082.529 | 315.856 |
| a) Dividendi e interessi | 786.819 | 190.701 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 295.710 | 125.155 |
| 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 | - 62.972 | - 11.433 |
| a) Società di gestione | - 56.868 | - 10.352 |
| b) Banca depositaria | - 6.104 | - 1.081 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 1.019.557 | 304.423 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 82.433 | 27.918 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 21.376 | - 11.785 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 43.893 | - 14.698 |
| d) Spese per il personale | - | - |
| e) Ammortamenti | - 5.646 | 81 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - 5.439 | 804 |
| h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 6.079 | 2.158 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 28.626.182 | 7.621.457 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 108.321 | - 25.420 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 28.517.861 | 7.596.037 |

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | 2009 | | 2008 | |
|---|----------------------|-------------------|--------------------|------------------|
| | Numero | Controvalore | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 876.081,469 | 9.184.590 | 157.863,510 | 1.588.553 |
| a) Quote emesse | 2.690.656,141 | 28.468.383 | 743.250,501 | 7.573.895 |
| b) Quote annullate | - 80.548,243 | -861.758 | - 25.032,542 | - 256.861 |
| c) Variazione del valore quota | | 911.236 | | 279.003 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | 28.517.861 | | 7.596.037 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 3.486.189,367 | 37.702.451 | 876.081,469 | 9.184.590 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 10,484.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 10,815.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2009 un importo di € 27.606.625 e nella colonna 2008 un importo di € 7.317.034, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2009:

| | | 31/12/2009 |
|--|--|----------------------|
| Investimenti diretti | | - |
| Investimenti in gestione | | 38.417.378,66 |
| Attività della gestione amministrativa | | 32.047,24 |
| Proventi maturati e non riscossi | | 446.076,91 |
| Crediti di imposta | | - |
| TOTALE ATTIVITA' | | 38.895.502,81 |
| Passività della gestione previdenziale | | 1.033.123,18 |
| Passività della gestione finanziaria | | 19.561,09 |
| Passività della gestione amministrativa | | 32.047,24 |
| Oneri maturati e non liquidati | | - |
| TOTALE PASSIVITA' | | 1.084.731,51 |
| Debiti di imposta | | 108.320,55 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 37.702.450,75 |
| Numero delle quote in essere | | 3.486.189,367 |
| Valore unitario della quota | | 10,815 |

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 38.863.456**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate a Eurizon Vita Spa, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, con trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari **€ 2.836.105**

La voce è composta per € 2.635.312 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari e per € 200.793 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

| Descrizione conto | Divisa | Saldo al 31/12/09 | Saldo al 31/12/08 |
|--------------------|--------|-------------------|-------------------|
| Conti EURO Gestori | EUR | 2.635.312 | 1.037.934 |
| Totale | | 2.635.312 | 1.037.934 |

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

| Descrizione conto | Divisa | Saldo al 31/12/09 | Saldo al 31/12/08 |
|-------------------|--------|-------------------|-------------------|
| Conti contributi | EUR | 45 | -19 |
| Conti rimborsi | EUR | 200.748 | 36.424 |
| Totale | | 200.793 | 36.405 |

b) Crediti per operazioni pronti contro termine **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 29.817.022**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Titoli di Stato Italia | 18.397.874 | 1.318.855 |
| Titoli di Stato altri paesi UE | 11.419.148 | 6.801.760 |
| Totale | 29.817.022 | 8.115.615 |

d) Titoli di debito quotati **€ 3.710.680**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|---|---------------------|---------------------|
| Titoli di debito quotati altri paesi UE | 3.710.680 | - |
| Totale | 3.710.680 | - |

e) Titoli di capitale quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ 1.209.014**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine del 2009.

Informazioni sui 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 del Fondo:

| Descrizione | ISIN | Quantità | Controvalore | % su Att |
|-----------------------------------|--------------|-----------|-------------------|---------------|
| BUONI ORDINARI DEL TESORO | IT0004516321 | 5.287.000 | 5.244.941 | 13,48% |
| CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO | IT0003658009 | 3.631.000 | 3.636.973 | 9,35% |
| CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO | IT0003993158 | 3.005.000 | 3.008.459 | 7,73% |
| BUONI ORDINARI DEL TESORO | IT0004520026 | 3.025.000 | 3.002.460 | 7,72% |
| DBR 3 3/4 07/04/13 | DE0001135234 | 2.646.000 | 2.800.050 | 7,20% |
| FRTR6 1/2 04/25/11 | FR0000570731 | 2.124.000 | 2.275.675 | 5,85% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0003472336 | 1.989.000 | 2.113.213 | 5,43% |
| COMMERZBANK AG | DE000CB896A7 | 1.901.000 | 1.936.817 | 4,98% |
| BUNDESobligation I/L | DE0001030518 | 1.731.000 | 1.936.561 | 4,98% |
| SFEFR 3 1/8 06/14 | FR0010772988 | 1.246.000 | 1.268.602 | 3,26% |
| SFEFR 2 3/8 03/12 | FR0010734244 | 1.251.000 | 1.267.752 | 3,26% |
| BELGIUM KINGDOM | BE0000314238 | 899.000 | 953.920 | 2,45% |
| FRANCE (GOVT OF) | FR0000188955 | 691.000 | 841.010 | 2,16% |
| NETHERLANDS GOVERNMENT | NL0006173015 | 774.000 | 798.884 | 2,05% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004216351 | 718.000 | 786.945 | 2,02% |
| SANPAOLO INTL-OBIEt N AME-IH | LU0130324675 | 7.102 | 606.110 | 1,56% |
| SANPAOLO INTL-OBIEt EUROP-IH | LU0155225005 | 6.980 | 602.903 | 1,55% |
| REPUBLIC OF AUSTRIA | AT0000385067 | 523.000 | 545.295 | 1,40% |
| SFEFR 3 1/2 11/11 | FR0010687707 | 488.000 | 505.261 | 1,30% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0003080402 | 455.000 | 481.681 | 1,24% |
| CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO | IT0003658009 | 123.000 | 123.202 | 0,32% |
| Totale | | | 34.736.716 | 89,31% |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| Titoli di Stato | 18.397.875 | 11.419.147 | - | - | 29.817.022 |
| Titoli di debito quotati | - | 3.710.680 | - | - | 3.710.680 |
| Quote di O.I.C.R. | - | 1.209.014 | - | - | 1.209.014 |
| Depositi bancari | 2.836.105 | - | - | - | 2.836.105 |
| Totale | 21.233.980 | 16.338.841 | - | - | 37.572.821 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Divise/Voci | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale / O.I.C.R. | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 29.817.022 | 3.710.680 | 1.209.014 | 2.836.105 | 37.572.821 |
| Totale | 29.817.022 | 3.710.680 | 1.209.014 | 2.836.105 | 37.572.821 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

| Categoria | Codice ISIN | Descrizione titolo | Nominale | Duration | Duration media |
|---|-----------------------|-----------------------------------|-----------|----------|----------------|
| Titoli di debito quotati | ALTRI PAESI UE | | | | 2,649 |
| | DE000CB896A7 | COMMERZBANK AG | 1.901.000 | 1,941 | |
| | FR0010687707 | SFEFR 3 1/2 11/11 | 488.000 | 1,803 | |
| | FR0010772988 | SFEFR 3 1/8 06/14 | 1.246.000 | 4,066 | |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | ITALIA | | | | 0,853 |
| | IT0003080402 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 455.000 | 1,459 | |
| | IT0003472336 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.989.000 | 3,207 | |
| | IT0003658009 | CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO | 3.631.000 | 0,298 | |
| | IT0003658009 | CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO | 123.000 | 0,298 | |
| | IT0003993158 | CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO | 3.005.000 | 0,298 | |
| | IT0004216351 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 718.000 | 1,298 | |
| | IT0004516321 | BUONI ORDINARI DEL TESORO | 5.287.000 | 0,598 | |
| | IT0004520026 | BUONI ORDINARI DEL TESORO | 3.025.000 | 0,681 | |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | ALTRI PAESI UE | | | | 2,071 |
| | AT0000385067 | REPUBLIC OF AUSTRIA | 523.000 | 0,966 | |
| | BE0000314238 | BELGIUM KINGDOM | 899.000 | 3,756 | |
| | DE0001030518 | BUNDESobligation I/L | 1.731.000 | 1,559 | |
| | DE0001135234 | DBR 3 3/4 07/04/13 | 2.646.000 | 3,204 | |
| | FR0000188955 | FRANCE (GOVT OF) | 691.000 | 1,695 | |
| | FR0000570731 | FRTR6 1/2 04/25/11 | 2.124.000 | 1,210 | |
| | FR0010734244 | SFEFR23/803/12 | 1.251.000 | 2,051 | |
| | NL0006173015 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 774.000 | 0,961 | |

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non vi erano posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Categoria | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite |
|--------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|
| Titoli di Stato | -158.204.010 | 136.532.399 | -21.671.611 |
| Titoli di debito quotati | -9.800.514 | 6.129.037 | -3.671.477 |
| Quote di O.I.C.R. | -7.740.839 | 7.005.424 | -735.415 |
| Totale | -175.745.363 | 149.666.860 | -26.078.503 |

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 19.435 e corrispondono allo 0,03065% sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 446.077

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ratei attivi finanziari su cedole | 445.881 | 211.971 |
| Ratei attivi finanziari c/c Fondo | 196 | 975 |
| Totale | 446.077 | 212.946 |

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 844.558

La voce è costituita per € 836.340 da crediti per contributi da ricevere, per € 8.213 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 5 da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa € 32.047

a) Cassa e depositi bancari € 28.673

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € -

Non ci sono immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni materiali € -

Non ci sono immobilizzazioni materiali.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 3.374

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.033.123

a) Debiti della gestione previdenziale € 196.783

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|--|------------------------|------------------------|
| Debiti verso aderenti per riscatto e trasferimenti | 174.890 | 31.463 |
| Erario c/ritenute su riscatti | 21.888 | 743 |
| Debiti per rimborsi | 5 | - |
| Totale | 196.783 | 32.205 |

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad EUROFER per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2009.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2010.

b) Altre passività della gestione previdenziale**€ 836.340**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Debiti per contributi da attribuire | 836.340 | - |
| Debiti per contributi da conferire | - | 470.074 |
| Totale | 836.340 | 470.074 |

La voce "Debiti per contributi da conferire" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2009.

La voce "Debiti per contributi da attribuire" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2009 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 19.561****a) Debiti per operazioni di pronti contro termine****€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi**€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 19.561**

La voce si compone come segue:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|---|------------------------|------------------------|
| Fatture da ricevere banca depositaria | 1.924 | 439 |
| Fatture da ricevere società di gestione – commissioni di gestione | 17.637 | 4.175 |
| Totale | 19.561 | 4.614 |

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 32.047****a) TFR****€ -**

Al 31 dicembre 2009 risulta una saldo TFR pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 25.968**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 6.079**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2009, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta **€ 108.321**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2010.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 37.702.451**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 38.895.503, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.193.052.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 757.159**

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2010 aventi competenza quarto trimestre 2009 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2010.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 27.606.625**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 28.468.383**

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|---|------------------------|------------------------|
| Contributi abbinati: | 9.701.580 | 5.953.909 |
| <i>Quota a carico aderente</i> | <i>696.633</i> | <i>66.137</i> |
| <i>Quota a carico azienda</i> | <i>561.233</i> | <i>54.153</i> |
| <i>TFR</i> | <i>8.443.714</i> | <i>5.833.619</i> |
| Trasferimenti in ingresso per cambio comparto | 18.731.159 | 1.598.091 |
| Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari | 35.644 | 21.895 |
| Totale | 28.468.383 | 7.573.895 |

b) Anticipazioni **€ 47.865**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2009.

c) Trasferimenti e riscatti**€ 813.893**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|--|------------------------|------------------------|
| Riscatti a aderenti | 624.486 | 137.962 |
| Trasferimenti per cambio comparto | 152.285 | 2.274 |
| Trasferimenti associati ad altri fondi | 36.366 | 15.570 |
| Rimborsi ad aziende | 756 | - |
| Totale complessivo | 813.893 | 256.861 |

d) Trasformazioni in rendita**€ -**

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2009.

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

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.082.529****a) Dividendi e interessi****€ 786.819**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Interessi su cedole | 770.418 | 169.455 |
| Interessi su c/c Banca depositaria | 2.270 | 6.344 |
| Interessi su c/c gestori finanziari | 14.131 | 14.902 |
| Totale | 786.819 | 190.701 |

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 295.710**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di Stato e organismi internazionali | 758.925 | 226.401 |
| Titoli di debito quotati | 11.493 | 3.428 |
| Titoli di capitale quotati | - | 46.349 |
| Depositi bancari | 16.401 | - |
| Risultato della gestione cambi | - | 274 |
| Commissioni di negoziazione | - | 19.435 |
| Sopravvenienze passive | - | -28 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | - | -149 |
| Totale | 786.819 | 295.710 |

40 – Oneri di gestione**€ 62.972****a) Società di gestione****€ 56.868**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

| Gestore | Commissioni di gestione 2009 | Commissioni di garanzia 2009 | Commissioni di gestione 2008 | Commissioni di garanzia 2008 |
|------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Eurizon Vita Spa | 14.715 | 42.153 | 2.179 | 8.173 |
| Totale | 14.715 | 42.153 | 2.179 | 8.173 |

b) Banca Depositaria**€ 6.104**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2008 tale costo era pari a € 1.081.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 1.019.557**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.082.529 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 62.972.

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

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 82.433**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 | Importo al 31/12/08 |
|-------------------|---------------------|---------------------|
| Quote associative | 5.037 | 73.335 |
| Quote iscrizione | 23 | - |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Recupero quote associative anno precedente | 45.417 | - |
| Copertura oneri a carico delle aziende associate | 29.765 | - |
| Oneri a carico degli aderenti per trasferimenti ad altri fondi | 33 | - |
| Quote associative da conferire alla gestione previdenziale | - | -45.417 |
| Risconto contributi da esercizio precedente | 2.158 | - |
| Totale | 82.433 | 27.918 |

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2008, che è stato rinviato all'esercizio 2009 a copertura degli oneri amministrativi del 2010.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ 21.376**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ 43.893**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -**

La voce è pari a zero.

e) Ammortamenti **€ 5.646**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 5.439**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 6.079**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -**

La voce è pari a zero.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 28.626.182

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva € 108.321

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 28.517.861

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico**3.1.1 – Stato Patrimoniale**

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 2.119.487 | - |
| a) Depositi bancari | 101.876 | - |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 834.743 | - |
| d) Titoli di debito quotati | - | - |
| e) Titoli di capitale quotati | 1.135.401 | - |
| 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 | 14.777 | - |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 32.690 | - |
| 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 | 981 | - |
| a) Cassa e depositi bancari | 909 | - |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 72 | - |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 2.120.468 | - |

3.1.1 – Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 32.360 | - |
| a) Debiti della gestione previdenziale | - | - |
| b) Altre passività della gestione previdenziale | 32.360 | - |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 900 | - |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 900 | - |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 981 | - |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 862 | - |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 119 | - |
| 50 Debiti di imposta | 23.856 | - |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 58.097 | - |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 2.062.371 | - |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Operazioni OUTRIGHT | - | - |
| Crediti per contributi da ricevere | 23.990 | - |

3.1.2 – Conto Economico

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 1.866.838 | - |
| a) Contributi per le prestazioni | 1.866.838 | - |
| b) Anticipazioni | - | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - | - |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 221.659 | - |
| a) Dividendi e interessi | 36.373 | - |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 185.286 | - |
| 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 | 2.270 | - |
| a) Società di gestione | 2.017 | - |
| b) Banca depositaria | 253 | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 219.389 | - |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 2.538 | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | 677 | - |
| c) Spese generali ed amministrative | 1.391 | - |
| d) Spese per il personale | - | - |
| e) Ammortamenti | 179 | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | 172 | - |
| h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 119 | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 2.086.227 | - |
| 80 Imposta sostitutiva | 23.856 | - |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 2.062.371 | - |

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | 2009 | |
|---|--------------------|------------------|
| | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | - | - |
| a) Quote emesse | 178.914,765 | 1.866.838 |
| b) Quote annullate | | - |
| c) Variazione del valore quota | | 195.533 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | 2.062.371 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 178.914,765 | 2.062.371 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 gennaio 2009 è pari a € 10,000.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 11,527.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, per l'importo di € 1.866.838, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2009:

| | 31/12/2009 | |
|--|--------------|---------------------|
| Investimenti diretti | - | |
| Investimenti in gestione | 2.104.710,67 | |
| Attività della gestione amministrativa | 980,75 | |
| Proventi maturati e non riscossi | 14.776,83 | |
| Crediti di imposta | - | |
| TOTALE ATTIVITA' | | 2.120.468,25 |
| Passività della gestione previdenziale | 32.360,21 | |
| Passività della gestione finanziaria | 900,48 | |
| Passività della gestione amministrativa | 980,75 | |
| Oneri maturati e non liquidati | - | |
| TOTALE PASSIVITA' | | 34.241,44 |
| Debiti di imposta | 23.855,84 | |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 2.062.370,97 |
| Numero delle quote in essere | | 178.914,765 |
| Valore unitario della quota | | 11,527 |

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 2.119.487

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del comparto sono affidate alla società Assicurazioni Generali S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari**€ 101.876**

La voce è composta per € 101.763 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari e per € 113 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

| Descrizione conto | Divisa | Saldo al 31/12/09 |
|--------------------|--------|-------------------|
| Conti EURO Gestori | EUR | 48.871 |
| Conti JPY Gestori | JPY | 579 |
| Conti GBP Gestori | GBP | 40.942 |
| Conti CHF Gestori | CHF | 2.158 |
| Conti SEK Gestori | SEK | 906 |
| Conti DKK Gestori | DKK | 4.591 |
| Conti USD Gestori | USD | 3.107 |
| Conti HKD Gestori | HKD | 609 |
| Totale | | 101.763 |

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei conatributi è esposto nella tabella seguente:

| Descrizione conto | Divisa | Saldo al 31/12/09 |
|-------------------|--------|-------------------|
| Conti contributi | EUR | 77 |
| Conti rimborsi | EUR | 36 |
| Totale | | 113 |

b) Crediti per operazioni pronti contro termine**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 834.743**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 |
|--------------------------------|---------------------|
| Titoli di Stato Italia | 611.284 |
| Titoli di Stato altri paesi UE | 223.459 |
| Totale | 834.743 |

d) Titoli di debito quotati**€ -**

Non sono detenuti titoli di debito quotati.

e) Titoli di capitale quotati**€ 1.135.401**

La voce si compone come segue:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 |
|---|---------------------|
| Titoli di capitale quotati Italia | 38.760 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi UE | 710.166 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE | 386.475 |
| Totale | 1.135.401 |

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ -

Non sono detenute quote di O.I.C.R.

Informazioni sui 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 del Fondo:

| Descrizione | ISIN | Quantità | Controvalore | % |
|------------------------------|--------------|----------|--------------|--------|
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0003472336 | 385.000 | 409.043 | 19,29% |
| BUNDESOBLIGATION | DE0001141547 | 150.000 | 150.227 | 7,08% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004404973 | 110.000 | 114.881 | 5,42% |
| DBX-TRACKERS DJ EU STX 50-1D | LU0274211217 | 3.180 | 97.435 | 4,59% |
| BUONI POLIENNALI DEL TESORO | IT0004026297 | 85.000 | 87.360 | 4,12% |
| BANCO SANTANDER SA | ES0113900J37 | 4.530 | 52.322 | 2,47% |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | DE0001135374 | 50.000 | 51.785 | 2,44% |
| BP PLC | GB0007980591 | 7.357 | 49.704 | 2,34% |
| TOTAL SA | FR0000120271 | 1.100 | 49.506 | 2,33% |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CH0012032048 | 404 | 47.872 | 2,26% |
| NESTLE SA-REG | CH0038863350 | 1.308 | 44.258 | 2,09% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | DE0005810055 | 686 | 39.788 | 1,88% |
| BNP PARIBAS | FR0000131104 | 690 | 38.571 | 1,82% |
| SANOFI-AVENTIS | FR0000120578 | 680 | 37.441 | 1,77% |
| XSTRATA PLC | GB0031411001 | 2.846 | 35.924 | 1,69% |
| CRH PLC | IE0001827041 | 1.882 | 35.777 | 1,69% |
| SANDVIK AB | SE0000667891 | 3.925 | 33.078 | 1,56% |
| INTEL CORP | US4581401001 | 2.290 | 32.428 | 1,53% |
| CISCO SYSTEMS INC | US17275R1023 | 1.900 | 31.574 | 1,49% |
| KONINKLIJKE AHOLD NV | NL0006033250 | 3.200 | 29.632 | 1,40% |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | ES0113211835 | 2.196 | 27.955 | 1,32% |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP | US4592001014 | 300 | 27.259 | 1,29% |
| NOVARTIS AG-REG | CH0012005267 | 672 | 25.592 | 1,21% |
| FIAT SPA | IT0001976403 | 2.456 | 25.174 | 1,19% |
| HEWLETT-PACKARD CO | US4282361033 | 700 | 25.029 | 1,18% |
| E.ON AG | DE000ENAG999 | 750 | 21.923 | 1,03% |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | DE0001135275 | 22.000 | 21.448 | 1,01% |
| GENERAL ELECTRIC CO | US3696041033 | 2.012 | 21.131 | 1,00% |
| WALT DISNEY CO/THE | US2546871060 | 900 | 20.148 | 0,95% |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | GB0009252882 | 1.344 | 19.969 | 0,94% |
| TELEFONICA SA | ES0178430E18 | 986 | 19.247 | 0,91% |
| ABBOTT LABORATORIES | US0028241000 | 448 | 16.790 | 0,79% |
| BG GROUP PLC | GB0008762899 | 1.300 | 16.424 | 0,77% |
| ELECTROLUX AB-SER B | SE0000103814 | 963 | 15.734 | 0,74% |
| RED ELECTRICA CORPORACION SA | ES0173093115 | 400 | 15.528 | 0,73% |
| 3M CO | US88579Y1010 | 256 | 14.691 | 0,69% |
| BASF SE | DE0005151005 | 314 | 13.646 | 0,64% |
| UNICREDIT SPA | IT0000064854 | 5.800 | 13.587 | 0,64% |
| ALLIANZ SE-REG | DE0008404005 | 150 | 13.073 | 0,62% |

| | | | | |
|------------------------------|--------------|-------|------------------|---------------|
| RSA INSURANCE GROUP PLC | GB0006616899 | 9.401 | 12.766 | 0,60% |
| KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON | NL0000009538 | 605 | 12.511 | 0,59% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | DE0005557508 | 1.120 | 11.525 | 0,54% |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG | DE0008430026 | 100 | 10.867 | 0,51% |
| ZURICH FINANCIAL SERVICES AG | CH0011075394 | 68 | 10.382 | 0,49% |
| BT GROUP PLC | GB0030913577 | 6.036 | 9.175 | 0,43% |
| SCHLUMBERGER LTD | AN8068571086 | 200 | 9.037 | 0,43% |
| SYMANTEC CORP | US8715031089 | 605 | 7.513 | 0,35% |
| CREDIT SUISSE GROUP AG-REG | CH0012138530 | 200 | 6.902 | 0,33% |
| RWE AG | DE0007037129 | 100 | 6.796 | 0,32% |
| AXA SA | FR0000120628 | 405 | 6.699 | 0,32% |
| Altri titoli | | | 23.021 | 1,09% |
| Totale | | | 1.970.144 | 92,91% |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------|------------------|
| Titoli di Stato | 611.284 | 223.459 | - | - | 834.743 |
| Titoli di capitale quotati | 38.760 | 710.166 | 386.475 | - | 1.135.401 |
| Depositi bancari | 101.763 | - | - | - | 101.763 |
| Totale | 751.807 | 933.625 | 386.475 | - | 2.071.907 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Divise/Voci | Titoli detenuti in portafoglio | Depositi bancari | Totale |
|---------------|--------------------------------|------------------|------------------|
| EUR | 1.426.021 | 48.871 | 1.474.892 |
| USD | 215.545 | 3.107 | 218.652 |
| JPY | - | 579 | 579 |
| GBP | 144.760 | 40.942 | 185.702 |
| CHF | 135.006 | 2.158 | 137.164 |
| SEK | 48.812 | 906 | 49.718 |
| DKK | - | 4.591 | 4.591 |
| HKD | - | 609 | 609 |
| Totale | 1.970.144 | 101.763 | 2.071.907 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di

un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

| Tipologia Titolo | Codice ISIN | Descrizione | Quantita` | Duration | Media |
|------------------------|----------------|-----------------------------|-----------|----------|--------------|
| TITOLI DI STATO | Altri Paesi UE | | | | 5,948 |
| | DE0001135275 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 22.000 | 16,163 | |
| | DE0001135374 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 50.000 | 7,555 | |
| | DE0001141547 | BUNDESobligation | 150.000 | 3,936 | |
| TITOLI DI STATO | Italia | | | | 2,599 |
| | IT0003472336 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 385.000 | 3,207 | |
| | IT0004026297 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 85.000 | 1,132 | |
| | IT0004404973 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 110.000 | 1,548 | |
| | | | | | 3,495 |

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non vi erano posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Categoria | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| Titoli di Stato quotati Italia | 767.500 | 162.003 | 605.497 |
| Titoli di Stato quotati UE | 321.604 | 99.599 | 222.005 |
| Titoli di capitale quotati Italia | 110.242 | 73.952 | 36.290 |
| Titoli di capitale quotati UE | 1.569.237 | 972.679 | 596.558 |
| Titoli di capitale quotati U.S.A. | 423.876 | 243.650 | 180.226 |
| Titoli di capitale quotati Giappone | 15.321 | 16.977 | -1.656 |
| Titoli di capitale quotati OCSE | 261.490 | 116.241 | 145.249 |
| Quote fondi UE | 61.296 | 65.026 | -3.730 |
| Totale | 3.530.566 | 1.750.127 | 1.780.439 |

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 3.720 e corrispondono allo 0,07045% sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 14.777

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

| Descrizione | Importo al 31/12/09 |
|-----------------------------------|---------------------|
| Ratei attivi finanziari su cedole | 14.766 |
| Ratei attivi finanziari | 11 |
| Totale | 14.777 |

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 32.690

La voce è costituita per € 524 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate, per € 32.160 da crediti per contributi da ricevere e per € 6 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

o) Investimenti in gestione assicurativa € -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa € 981

a) Cassa e depositi bancari € 909

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € -

Non ci sono immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni materiali € -

Non ci sono immobilizzazioni materiali.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 72

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 32.360

a) Debiti della gestione previdenziale € -

Non figurano debiti della gestione previdenziale alla data di chiusura dell'esercizio.

b) Altre passività della gestione previdenziale**€ 32.360**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 |
|------------------------------------|------------------------|
| Debiti per contributi da conferire | 32.160 |
| Debiti v/gestione amm.va | 200 |
| Totale | 32.360 |

La voce "Debiti per contributi da conferire" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2009.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 900****a) Debiti per operazioni di pronti contro termine****€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi**€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 900**

La voce si compone come segue:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 |
|---|------------------------|
| Fatture da ricevere società di gestione – commissioni di gestione | 800 |
| Fatture da ricevere banca depositaria | 100 |
| Totale | 900 |

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 981****a) TFR****€ -**

Al 31 dicembre 2009 risulta una saldo TFR pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 862**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 119**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2009, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta **€ 23.856**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2010.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 2.062.371**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 2.120.468, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 58.097.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 23.990**

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2010 aventi competenza il mese di dicembre 2009 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2010.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 1.866.838**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.866.838**

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 |
|---|------------------------|
| Contributi abbinati: | 288.151 |
| <i>Quota a carico aderente</i> | <i>60.591</i> |
| <i>Quota a carico azienda</i> | <i>27.198</i> |
| <i>TFR</i> | <i>200.362</i> |
| Trasferimenti in ingresso per cambio comparto | 1.552.353 |
| Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari | 26.334 |
| Totale | 1.866.838 |

b) Anticipazioni **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

| | |
|---|------------|
| c) Trasferimenti e riscatti | € - |
| Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce. | |
| d) Trasformazioni in rendita | € - |
| Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce. | |
| e) Erogazioni in forma di capitale | € - |
| Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce. | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | € - |
| Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce. | |
| g) Prestazioni periodiche | € - |
| Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce. | |
| h) Altre uscite previdenziali | € - |
| Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce. | |
| i) Altre entrate previdenziali | € - |
| Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce. | |

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 221.659**

a) Dividendi e interessi **€ 36.373**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 |
|-------------------------------------|---------------------|
| Interessi su cedole | 20.962 |
| Dividendi | 15.153 |
| Interessi su c/c Banca depositaria | 88 |
| Interessi su c/c gestori finanziari | 170 |
| Totale | 36.373 |

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 185.286**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di Stato e organismi internazionali | 20.962 | 89.939 |
| Titoli di capitale quotati | 15.153 | 99.763 |

| | | |
|--|---------------|----------------|
| Depositi bancari | 258 | - |
| Risultato della gestione cambi | - | -34 |
| Commissioni di negoziazione | - | -3.720 |
| Commissioni di retrocessione | - | 6 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | - | -668 |
| Totale | 36.373 | 185.286 |

40 – Oneri di gestione **€ 2.270**

a) Società di gestione **€ 2.017**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

| Gestore | Commissioni di gestione 2009 | Commissioni di garanzia 2009 |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Assicurazioni Generali S.p.A. | 2.017 | - |
| Totale | 2.017 | - |

b) Banca Depositaria **€ 253**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 219.389**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 221.659 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 2.270.

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

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 2.538**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo al 31/12/09 |
|--|---------------------|
| Contributi destinati alla copertura oneri amm.vi | 1.300 |
| Quote associative | 1 |
| Spese per switch in | 20 |
| Quote una tantum da aziende | 1.217 |
| Totale | 2.538 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ 677**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ 1.391**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -**

La voce è pari a zero.

e) Ammortamenti **€ 179**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 172**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 119**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -**

La voce è pari a zero.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 2.086.227**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ 23.856**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 2.062.371**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

**Relazione del Collegio dei Revisori Contabili
al Bilancio del 31 dicembre 2009**

Signori Delegati,

l'assemblea del 15/02/2007, ha conferito alla Società di Revisione PricewaterhouseCooper S.P.A., iscritta nel Registro istituito presso la CONSOB, l'incarico del controllo contabile di cui agli artt. 2409-*bis* e seguenti del Codice civile.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2009 la nostra attività si è espletata utilizzando le norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dalla normativa COVIP.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sull'osservanza della normativa specifica di riferimento;
- abbiamo partecipato a tutte le Assemblee dei Delegati e a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione dell'anno 2009 avvenute nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;
- nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto ai controlli di nostra competenza e vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C., di cui abbiamo dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e, dalle

suddette informazioni e dai fatti di gestione dei quali siamo venuti a conoscenza, abbiamo tratto la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte nell'assemblea dei delegati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;

- abbiamo incontrato il soggetto incaricato del controllo contabile nonché il responsabile del controllo interno e non ci sono stati segnalati dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;

- abbiamo acquisito conoscenze e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili incaricati e a tale proposito non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dal soggetto incaricato del controllo contabile.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c. o esposti. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2009, in merito al quale rileviamo che, non essendo a noi demandato il controllo contabile, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale proposito non abbiamo osservazioni da formulare.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni a riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, concordiamo con l'impostazione del bilancio chiuso al 31/12/2009 così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 23 aprile 2010

I Revisori Contabili

Presidente – Vincenzo Pagnozzi
Salvatore Lampone
Gianluca Laconi
Rosj Catalano

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE (ORA
AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO
2010, N° 39)

EUROFER - FONDO PENSIONE NAZIONALE A
CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DELLE
FERROVIE DELLO STATO

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE (ORA AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39)

Agli Associati di
EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle
Ferrovie dello Stato

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato chiuso al 31 dicembre 2009, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato chiuso al 31 dicembre 2009.

Milano, 15 aprile 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia
(Revisore contabile)