

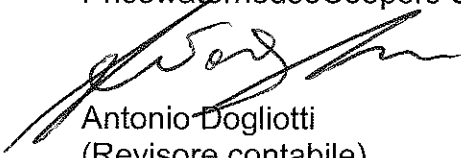
## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di  
Zurich Life Insurance Italia SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Bilanciata 30" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Zed Omnifund per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Zurich Life Insurance Italia SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto 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 rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 marzo 2009.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Bilanciata 30" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Zed Omnifund per l'esercizio 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 del comparto.

Milano, 31 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Antonio Dogliotti  
(Revisore contabile)

**FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"**

Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23  
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 39 del 09/12/1998

**STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2009 - COMPARTO BILANCIATA 30**

	<b>ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2009</b>	<b>ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2008</b>
<b>10 Investimenti</b>	<b>9.610.500</b>	<b>8.309.487</b>
a) Depositi bancari	182.349	102.064
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	218.281	3.216.243
d) Titoli di debito quotati	331.510	341.000
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	8.875.464	4.604.506
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	2.896	45.674
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>12.228</b>	<b>98.029</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>9.622.728</b>	<b>8.407.516</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		
a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>9.685</b>	<b>8.561</b>
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	9.685	8.561
<b>40 Debiti di imposta</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>9.685</b>	<b>8.561</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>9.613.043</b>	<b>8.398.955</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	82.754	112.655
Contributi da ricevere	127.836	123.391
Impegni relativi alle prestazioni accessorie		
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>210.590</b>	<b>236.046</b>

p.p. Il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato

Camillo Candia

Il Responsabile del Fondo

Marino Marrazza

**FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"**Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23  
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 39 del 09/12/1998**CONTO ECONOMICO AL 31.12.2009 - COMPARTO BILANCIATA 30**

	<b>ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2009</b>	<b>ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2008</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>519.883</b>	<b>623.802</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.176.823	1.433.090
b) Anticipazioni	(19.289)	(127.431)
c) Trasferimenti e riscatti	(637.651)	(681.857)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>890.028</b>	<b>(787.334)</b>
a) Dividendi e interessi	137.917	203.016
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	752.111	(990.350)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni di PCT		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>(110.022)</b>	<b>(103.857)</b>
a) Società di gestione	(110.022)	(103.857)
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>1.299.889</b>	<b>(267.389)</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>(85.801)</b>	<b>98.029</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>1.214.088</b>	<b>(169.360)</b>

p.p. Il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato

Camillo Candia

Il Responsabile del Fondo

Marino Marrazza

**RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2009 E**  
**NOTA INTEGRATIVA**  
**DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND**  
**COMPARTO BILANCIATA 30**

Il rendiconto al 31 dicembre 2009 è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito Decreto), ed alle successive modificazioni ed integrazioni, che disciplinano le forme pensionistiche complementari.

Nella redazione del rendiconto sono state rispettate le disposizioni stabilite dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 relative alla predisposizione degli schemi obbligatori ed ai contenuti del rendiconto, della Nota Integrativa e delle norme relative all'approvazione del rendiconto dei Fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Ciò in applicazione di quanto stabilito ai sensi dell'art.17, comma 2, lettera g) del predetto Decreto legislativo.

Il rendiconto è stato predisposto altresì nel rispetto delle vigenti norme civilistiche, fiscali e di quelle specifiche del settore di attività, integrato dai principi contabili di specifico riferimento.

Il rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è costituito da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

## **NOTA INTEGRATIVA**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

La presente Nota Integrativa pone in evidenza i seguenti aspetti:

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo pensione;
- B. Caratteristiche generali del comparto di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo pensione;
- F. Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese iscritti al Fondo pensione.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni.

Nel rendiconto e nella Nota Integrativa i valori sono esposti in unità di Euro, se non diversamente stabilito.

I valori dell'esercizio sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Il rendiconto è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il rendiconto è sottoposto all'esame della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. in esecuzione del rinnovo dell'incarico effettuato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2006 per il periodo 2006 - 2011.

## **PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO**

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto Bilanciata 65.

### **Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE**

Nella tabella sottostante è indicata la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio. Il controvalore delle quote è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	750.486,171	8.398.955
Quote emesse	102.884,147	1.176.823
Quote annullate	(57.363,357)	(656.940)
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>796.006,961</b>	<b>9.613.043</b>

## **PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI**

Il comparto Bilanciata 30 è caratterizzato da un profilo di rischio medio con una politica degli investimenti volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente equilibrata, che includa sia titoli di debito di natura obbligazionaria sia titoli di capitale con obiettivo principale di perseguire sia la redditività degli investimenti sia la rivalutazione del capitale.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e i limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

Liquidità	Min.	0	Max	20%
Titoli di debito in valute dei Paesi UE	Min.	20%	Max	50%
Titoli di debito in valuta di Paesi extra UE	Min.	0	Max	40%
Titoli di capitale nazionali ed internazionali compresi i fondi chiusi	Min.	10%	Max	50%

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità.

## ***PARTE C – CRITERI DI VALUTAZIONE***

Vengono di seguito esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 del Fondo Zed Omnifund – comparto Bilanciata 30.

### ***STATO PATRIMONIALE ATTIVO***

#### ***INVESTIMENTI (voce 10)***

La voce è rappresentata da investimenti di cui all'art. 2 del D.Lgs.173/97 e sono valutati al valore corrente, secondo quanto disposto dagli art. 17, 18 e 19 del citato decreto.

Il criterio di valutazione degli investimenti tiene conto del disposto del comma 8, art. 16 del D.Lgs. 173/97.

La voce è esposta al netto di eventuali fondi rettificativi peraltro non presenti alla chiusura dell'esercizio.

Nel caso in cui in tale voce fossero ricompresi titoli in valuta differente dall'euro, il cambio utilizzato per controvalutare gli stessi risulta essere il cambio ufficiale della Banca Centrale Europea.

#### ***10a) Depositi bancari***

Sono costituiti da conti utilizzati per il versamento dei contributi. Tali disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

#### ***10c) Titoli di Stato o emessi da organismi internazionali***

Tali categorie di investimenti sono valutate al valore corrente.

Per valore corrente degli investimenti trattati in mercati regolamentati si intende il valore di mercato, vale a dire il valore dell'ultimo giorno di transazione (art.17 D.Lgs. 173/97).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati e per gli altri investimenti il valore corrente è rappresentato dalla stima prudente del loro probabile valore di realizzo, tenendo conto anche dei relativi prezzi di negoziazione. In questo secondo caso quindi il valore corrente corrisponde al prezzo medio a cui gli investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno dell'esercizio.

***10h) Quote di O.I.C.R.***

Tale voce include gli investimenti in quote o parti di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, di SICAV e di fondi comuni di investimento mobiliare o immobiliare chiusi. Le quote incluse in tale voce di rendiconto sono valutate al valore corrente, come definito alle voci precedenti.

***10l) Ratei e risconti attivi***

La voce include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti attivi, determinati in base alla competenza temporale.

***GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE/RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)***

A titolo di maggior informativa si segnala che, date le caratteristiche del comparto Bilanciata 30, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

***CREDITI D'IMPOSTA (voce 30)***

La voce è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva prevista dall'art. 17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005.

In base al sistema di tassazione dei Fondi Pensione introdotto dal Decreto Legislativo n° 47 del 18 febbraio 2000 i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari all'11% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) in ciascun periodo d'imposta.

## ***STATO PATRIMONIALE PASSIVO***

### ***PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)***

In questa voce figurano le passività imputabili alla gestione previdenziale della fase di accumulo. Sono escluse le passività relative alla fase di erogazione delle prestazioni.

#### ***10a) Debiti della gestione previdenziale***

Questa voce include i debiti sorti nei confronti degli Aderenti per quote da liquidare.

### ***PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 30)***

#### ***30d) Altre passività della gestione finanziaria***

La voce in esame è costituita da debiti per commissioni di gestione e da debiti verso banche, al netto del ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

### ***DEBITI D'IMPOSTA (voce 40)***

La voce è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva prevista dall'art. 17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005.

In base al sistema di tassazione dei Fondi Pensione introdotto dal Decreto Legislativo n° 47 del 18 febbraio 2000 i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari all'11% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) in ciascun periodo d'imposta.

### ***CONTI D'ORDINE***

La voce accoglie l'importo complessivo delle sottoscrizioni pervenute alla data del 31 dicembre in attesa di imputazione al comparto e pertanto non rientranti nella valorizzazione del patrimonio del Fondo pensione e della relativa quota, i contributi da ricevere e gli eventuali impegni relativi alle prestazioni accessorie, e i contributi previsti e non versati.

## ***CONTO ECONOMICO***

### ***SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)***

#### ***10a) Contributi per le prestazioni***

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo pensione da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie e i trasferimenti da altre forme pensionistiche.

#### ***10b) Anticipazioni***

Questa voce comprende il valore delle quote anticipate sulle adesioni contrattuali collettive o individuali, in base alle casistiche previste dalla normativa e dal regolamento.

#### ***10c) Trasferimenti e riscatti***

Questa voce comprende il valore delle quote trasferite agli altri comparti del Fondo o ad altri Fondi così come il valore delle quote riscattate.

### ***RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 20)***

#### ***20a) Dividendi e interessi***

Nella voce in esame sono iscritti i dividendi, gli interessi ed i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

#### ***20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie***

Tale voce è costituita dai profitti e dalle perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi incluse le plusvalenze e/o minusvalenze da valutazione.

### ***ONERI DI GESTIONE (voce 30)***

#### ***30a) Società di gestione***

Questa voce comprende l'importo complessivo delle commissioni corrisposte dal Fondo al gestore. La voce include altresì il ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

### ***IMPOSTA SOSTITUTIVA (voce 50)***

Trattasi dell'imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005.

In base al sistema di tassazione dei Fondi Pensione introdotto dal Decreto Legislativo n° 47 del 18 febbraio 2000 i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari all'11% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.

### ***PARTE D – CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI ALLE DUE FASI (ACCUMULO ED EROGAZIONE) ED AI DIVERSI COMPARTI***

Al 31 dicembre 2009 non vi sono costi comuni ai diversi comparti.

### ***PARTE E – CRITERI E PROCEDURE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI UTILIZZATI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DI COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO PENSIONE***

Gli oneri ed i proventi sono stati puntualmente rilevati in base al metodo del pro-rata temporis ed in base alla competenza economica.

**PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO  
BILANCIATA 30**

*Dettaglio soggetti iscritti al Fondo pensione distinti in categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese e distinti fra lavoratori attivi e pensionati*

	N° iscritti
Lavoratori dipendenti	189
Lavoratori autonomi	400
Soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro	0
<b>Totale</b>	<b>589</b>

	N° iscritti
Lavoratori attivi	589
Pensionati	0
<b>Totale</b>	<b>589</b>

	N° iscritti
Fase di accumulo	589
Fase di erogazione	0
<b>Totale</b>	<b>589</b>

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

#### Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 9.610.500 (Euro 8.309.487 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	AL 31/12/2009	AL 31/12/2008	Variazioni
a) Depositi bancari	182.349	102.064	80.285
c) Titoli emessi da Stati	218.281	3.216.243	(2.997.962)
d) Titoli di debito quotati	331.510	341.000	(9.490)
h) Quote di O.I.C.R.	8.875.464	4.604.506	4.270.958
l) Ratei risconti attivi	2.896	45.674	(42.778)
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>9.610.500</b>	<b>8.309.487</b>	<b>1.301.013</b>

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 615230273423 aperto presso Banca Intesa Sanpaolo SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 2.896 (Euro 45.674 nell'esercizio precedente) e si riferiscono agli interessi non ancora incassati sui titoli di Stato pari a Euro 2.896 (Euro 44.156 nell'esercizio precedente) e sul conto corrente bancario pari a Euro 0 (Euro 1.518 nell'esercizio precedente).

La distribuzione territoriale delle principali categorie della voce investimenti (con esclusione della voce ratei e risconti attivi) è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	120.361	97.920	0	0	<b>218.281</b>
Titoli di debito quotati	0	331.510	0	0	<b>331.510</b>
Titoli di capitale quotati	0		0	0	<b>0</b>
Titoli di debito non quotati	0		0	0	<b>0</b>
Titoli di capitale non quotati	0		0	0	<b>0</b>
Quote di O.I.C.R.	1.177.519	6.106.697	1.558.684	32.565	<b>8.875.465</b>
Depositi bancari	182.349	0	0	0	<b>182.349</b>
<b>Totale</b>	<b>1.480.229</b>	<b>6.536.127</b>	<b>1.558.684</b>	<b>32.565</b>	<b>9.607.605</b>

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 8.875.464 (Euro 4.604.506 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

<b>Importi in €/1000</b>	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>AL 31/12/2008</b>	<b>VARIAZIONI</b>
ETF ISHARES DJ STOXX MCAP (IT)	0	46	-46
ETF ISHARES MSCI NORTH AME.(IT)	117	92	25
ETF ISHARES UK ALL ST.GILTS(IT)	151	110	41
ETF LYXOR MSCI ASIA EX-JP (IT)	0	66	-66
ETF LYXOR MSCI EMU (IT)	0	132	-132
ETF LYXOR MSCI EMU GROWTH (IT)	0	363	-363
ETF LYXOR MSCI EMU VALUE (IT)	0	302	-302
ETF-AMUNDI EUROMTS BROAD (FR)	1.093	0	1.093
ETF-AMUNDI MSCI EMU(FR)	1.665	0	1.665
ETF-AMUNDI MSCI JAPAN (FR)	92	0	92
ETF-AMUNDI SPDR EURO FUND (IT)	0	228	-228
ETF-DB X-TRAC.DJ EST50 1D(IT)	0	181	-181
ETF-DB X-TRAC.EONIA (IT)	878	757	121
ETF-DB X-TRAC.IBOXX EINFL.(IT)	0	301	-301
ETF-DB X-TRAC.IBOXX EUR TOT(IT)	1.495	736	759
ETF-DB X-TRAC.MSCI EUROPE (IT)	605	273	332
ETF-DB X-TRAC.MSCI JAPAN (IT)	0	86	-86
ETF-DB X-TRAC.MSCI PACIFIC (IT)	103	0	103
ETF-DB X-TRAC.MSCI USA (IT)	433	289	144
ETF-JPMORGAN GBI EMU (IT)	1.478	0	1.478
ETF-JPMORGAN GBI LOCAL US (IT)	765	643	122
<b>Totale quote di OICR</b>	<b>8.875</b>	<b>4.605</b>	<b>4.270</b>

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 218.281 (Euro 3.216.243 nel precedente esercizio) e sono così composti:

<b>Importi in €/1000</b>	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>AL 31/12/2008</b>	<b>VARIAZIONI</b>
BEI 4,5% 13.07.07/15.12.2009 E	0	204	-204
BTP 3,75% 1.2.2006/1.8.2016	0	247	-247
BTP 3,75% 15.09.2006/2011	0	303	-303
BTP 3,75% 01.02.2005/1.08.2015	0	400	-400
BTP 4% 01.08.2006/01.02.2017	0	199	-199
BTP 4,25% 15.04.2008/2013	0	410	-410
BTP 4,5% 01.08.2007/2010	0	308	-308
BTP 4,5% 01.09.2008/01.03.2019	0	453	-453
BTP 4,75% 01.2.2008/01.08.2023	0	300	-300
BTP 5% 01.08.2007/2039	0	99	-99
KFW INT.FIN.1,75% 23.03.10 JPY	98	104	-6
REP.ITALY 0,65% 20.03.2009 JPY	0	63	-63
REP.ITALY 1,80% 23.02.00/10JPY	120	126	-6
<b>Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Intern.</b>	<b>218</b>	<b>3.216</b>	<b>-2.998</b>

Gli investimenti in titoli di debito quotati ammontano a Euro 331.510 (Euro 341.000 nel precedente esercizio) e sono così composti:

<b>Importi in €/1000</b>	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>AL 31/12/2008</b>	<b>VARIAZIONI</b>
CIE FIN.FONCIER1,25%1.12.06/11	182	184	-2
RABOBANK NED.1,05% 22.1.07/10J	150	157	-7
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>332</b>	<b>341</b>	<b>-9</b>

Non risultano operazioni non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti di finanza derivata.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in eventuale conflitto di interesse.

La movimentazione del portafoglio titoli avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>8.162</b>
Valore incrementi	9.426
Valore decrementi	(8.163)
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>9.425</b>

### **Credito d'imposta (voce 30)**

La voce pari a Euro 12.228 (Euro 98.029 nel precedente esercizio) è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto maturato ai fini fiscali:

Credito d'imposta 2008	98.029
Debito d'imposta sostitutiva 2009	(85.801)
<b>Credito d'imposta 2009</b>	<b>12.228</b>

## STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Al 31 dicembre 2009 non sussistono debiti della gestione previdenziale.

### Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce in esame, costituita da debiti per commissioni di gestione da liquidare nell'esercizio successivo al netto del ristorno commissioni di competenza, ammonta a Euro 9.685 (Euro 8.561 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	AL 31/12/2009	AL 31/12/2008	Variazioni
Commissioni di gestione	(11.166)	(9.558)	(1.608)
Ristorno commissioni	1.481	997	484
<b>TOTALE</b>	<b>(9.685)</b>	<b>(8.561)</b>	<b>(1.124)</b>

## CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2009 i conti d'ordine ammontano a Euro 210.590 (Euro 236.046 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 127.836 (Euro 123.391 nell'esercizio precedente) e a sottoscrizioni pervenute alla Compagnia nel mese di dicembre e imputate ai comparti nel mese di gennaio 2010 per un importo pari a Euro 82.754 (Euro 112.655 nell'esercizio precedente).

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 519.883 (Euro 632.802 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	1.176.823	1.433.090	(256.267)
b) Anticipazioni	(19.289)	(127.431)	108.142
c) Trasferimenti e riscatti	(637.651)	(681.857)	44.206
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>519.883</b>	<b>623.802</b>	<b>(103.919)</b>

La composizione delle voci a), b) e c) risulta essere la seguente:

N° di addetti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Altri aderenti	Switch in entrata	Trasferim. in ingresso	Totali
584	144.010	166.865	255.239	554.735	-	55.974	<b>1.176.823</b>

Trasferimenti		Riscatti/anticipazioni		Switch in uscita		Storni quote		Totali
n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	
12	144.133	30	471.657	2	36.290	1	4.860	<b>656.940</b>

### Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2009 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 890.028 (Euro -787.334 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2009	AL 31/12/2008	Variazioni
a) Dividendi e interessi	137.917	203.016	(65.099)
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	752.111	(990.350)	1.742.461
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>890.028</b>	<b>(787.334)</b>	<b>1.677.362</b>

Nella tabella sottostante si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

	Dividendi e interessi	Minusvalenze da valutazione	Plusvalenze da valutazione	Minusvalenze da alienazione	Plusvalenze da alienazione	Totale
Titoli emessi da Stati	76.576	(21.470)	0	(13.546)	50.326	<b>91.886</b>
Titoli di Capitale	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Depositi bancari	672	0	0	0	0	<b>672</b>
Quote di O.I.C.R.	60.669	(43.800)	416.929	(33.076)	396.748	<b>797.470</b>
<b>TOTALE</b>	<b>137.917</b>	<b>(65.270)</b>	<b>416.929</b>	<b>(46.622)</b>	<b>447.074</b>	<b>890.028</b>

### Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 110.022 (Euro 103.857 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	AL 31/12/2009	AL 31/12/2008	Variazioni
Commissioni di gestione	(125.320)	(117.396)	(7.924)
Ristorno commissioni	15.298	13.539	1.759
<b>TOTALE</b>	<b>(110.022)</b>	<b>(103.857)</b>	<b>(6.165)</b>

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura dell'1,38% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Bilanciata 30, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

### Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva prevista dall'art. 17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e dal Decreto Legislativo n° 47 del 18/02/2000 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 ammonta a Euro - 85.801 ( Euro 98.029 nell'esercizio precedente):

<b>CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		
Attivo netto destinato alle prestazioni 2009 ( <i>lordo imposta sostitutiva</i> )	+	9.698.843,76
Attivo netto destinato alle prestazioni 2008	-	(8.398.955,10)
Contributi per emissioni quote	-	(1.176.822,65)
Prelievi per rimborso quote	+	656.939,57
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>=</b>	<b>780.005,58</b>
<b>Imposta sostitutiva 11%</b>		<b>85.800,61</b>

Milano, li 18 marzo 2010

**p.p. Il Consiglio di Amministrazione**

**L'Amministratore Delegato**

Camillo Candia

***Il Responsabile del Fondo***

Marino Marrazza