

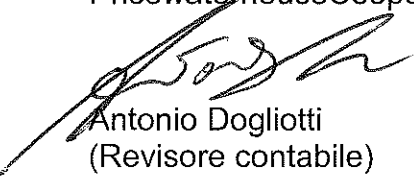
## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di  
Zurich Life Insurance Italia SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Obbligazionaria" (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 "Obbligazionaria" (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 OBBLIGAZIONARIA**

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2009	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2008
<b>10 Investimenti</b>	<b>4.297.075</b>	<b>3.801.240</b>
a) Depositi bancari	61.713	58.485
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	203.226	2.066.350
d) Titoli di debito quotati	195.969	201.087
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	3.834.156	1.446.918
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	2.011	28.400
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>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.297.075</b>	<b>3.801.240</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>2.735</b>	<b>2.632</b>
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.735	2.632
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>11.349</b>	<b>29.063</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>14.084</b>	<b>31.695</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.282.991</b>	<b>3.769.545</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	45.260	41.091
Contributi da ricevere	16.941	15.648
Impegni relativi alle prestazioni accessorie		
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>62.201</b>	<b>56.739</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 OBBLIGAZIONARIA**

	<b>ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2009</b>	<b>ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2008</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>421.623</b>	<b>374.725</b>
a) Contributi per le prestazioni	774.931	679.283
b) Anticipazioni		(45.547)
c) Trasferimenti e riscatti	(353.308)	(259.011)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>135.762</b>	<b>293.157</b>
a) Dividendi e interessi	54.869	94.704
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	80.893	198.453
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>(32.590)</b>	<b>(28.943)</b>
a) Società di gestione	(32.590)	(28.943)
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>524.795</b>	<b>638.939</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>(11.349)</b>	<b>(29.063)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>513.446</b>	<b>609.876</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 OBBLIGAZIONARIA**

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	293.195,175	3.769.545
Quote emesse	59.481,841	774.931
Quote annullate	(27.192,013)	(353.308)
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>325.485,003</b>	<b>4.282.991</b>

## ***PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI***

Il comparto Obbligazionaria è caratterizzato da un profilo di rischio basso con una politica degli investimenti volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata in misura prevalente verso titoli di debito di natura obbligazionaria con obiettivo principale di proteggere il valore reale del capitale investito.

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.	30%	Max	80%
Titoli di debito in valuta di Paesi extra UE	Min.	0	Max	50%
Titoli di capitale nazionali ed internazionali compresi i fondi chiusi	Min.	0	Max	0

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 Obbligazionaria.

### ***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 Obbligazionaria, 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 pensioni.

#### ***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 ad 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  
OBBLIGAZIONARIA**

*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	139
Lavoratori autonomi	69
Soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro	0
<b>Totale</b>	<b>208</b>

	N° iscritti
Lavoratori attivi	208
Pensionati	0
<b>Totale</b>	<b>208</b>

	N° iscritti
Fase di accumulo	208
Fase di erogazione	0
<b>Totale</b>	<b>208</b>

## **INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**

### **STATO PATRIMONIALE – ATTIVO**

#### **Investimenti (voce 10)**

La voce investimenti ammonta a Euro 4.297.075 (Euro 3.801.240 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>AL 31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
a) Depositi bancari	61.713	58.485	3.228
c) Titoli emessi da Stati	203.226	2.066.350	(1.863.124)
d) Titoli di debito quotati	195.969	201.087	(5.118)
h) Quote di O.I.C.R.	3.834.156	1.446.918	2.387.238
l) Ratei risconti attivi	2.011	28.400	(26.389)
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>4.297.075</b>	<b>3.801.240</b>	<b>495.835</b>

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 615230273677 aperto presso Banca Intesa Sanpaolo SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 2.011 (Euro 28.400 nell'esercizio precedente) e si riferiscono agli interessi non ancora incassati sui titoli di Stato pari a Euro 2.011 (Euro 27.604 nell'esercizio precedente) e sul conto corrente bancario pari a Euro 0 (Euro 796 nell'esercizio precedente).

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri paesi U.E.</b>	<b>Altri paesi OCSE</b>	<b>Paesi non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	112.838	90.388	0	0	<b>203.226</b>
Titoli di debito quotati	0	195.969	0	0	<b>195.969</b>
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0	<b>0</b>
Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	<b>0</b>
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	<b>0</b>
Quote di O.I.C.R.	708.072	2.725.027	401.056	0	<b>3.834.155</b>
Depositi bancari	61.713	0	0	0	<b>61.713</b>
<b>Totale</b>	<b>882.623</b>	<b>3.011.384</b>	<b>401.056</b>	<b>0</b>	<b>4.295.063</b>

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 3.834.156 (Euro 1.446.918 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 UK ALL ST.GILTS(IT)	85	55	30
ETF-AMUNDI EUROMTS BROAD (FR)	840	0	840
ETF-DB X-TRAC.EONIA (IT)	393	158	235
ETF-DB X-TRAC.IBOXX EINFL.(IT)	0	380	-380
ETF-DB X-TRAC.IBOXX EUR TOT(IT)	1.050	511	539
ETF-JPMORGAN GBI EMU (IT)	1.065	0	1.065
ETF-JPMORGAN GBI LOCAL US (IT)	401	343	58
<b>Totale quote di OICR</b>	<b>3.834</b>	<b>1.447</b>	<b>2.387</b>

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 203.226 (Euro 2.066.350 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% 01.02.2005/1.08.2015	0	200	-200
BTP 4% 01.08.2006/01.02.2017	0	100	-100
BTP 4,25% 01.09.2008/2011	0	306	-306
BTP 4,25% 15.04.2008/2013	0	256	-256
BTP 4,5% 01.08.2007/2010	0	205	-205
BTP 4,5% 01.09.2008/01.03.2019	0	302	-302
BTP 4,75% 01.2.2008/01.08.2023	0	180	-180
BTP 5% 01.08.2007/2039	0	99	-99
KFW INT.FIN.1,75% 23.03.10 JPY	90	96	-6
REP.ITALY 1,80% 23.02.00/10JPY	113	118	-5
<b>Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Intern.</b>	<b>203</b>	<b>2.066</b>	<b>-1.863</b>

Gli investimenti in titoli emessi di debito quotati ammontano a Euro 195.969 (Euro 201.087 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	121	122	-1
RABOBANK NED.1,05% 22.1.07/10J	75	79	-4
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>196</b>	<b>201</b>	<b>-5</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>3.714</b>
Valore incrementi	3.984
Valore decrementi	(3.465)
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>4.233</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 2.735 (Euro 2.632 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	AL 31/12/2009	AL 31/12/2008	Variazioni
Commissioni di gestione	(3.223)	(2.851)	(372)
Ristorno commissioni	488	219	269
<b>TOTALE</b>	<b>(2.735)</b>	<b>(2.632)</b>	<b>(103)</b>

### Debiti di imposta (voce 40)

La voce pari ad Euro 11.349 (Euro 29.063 nell'esercizio precedente), è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva, commisurata all'11% del risultato netto maturato ai fini fiscali:

Debito d'imposta 2008	(29.063)
Compensazione credito d'imposta Bilanciata 65	29.063
Debito d'imposta 2009	(11.349)
<b>Debito d'imposta 2009</b>	<b>(11.349)</b>

### CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2009 i conti d'ordine ammontano a Euro 62.201 (Euro 56.739 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 16.941 (Euro 15.648 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 45.260 (Euro 41.091 nell'esercizio precedente).

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### **Saldo della gestione previdenziale (voce 10)**

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 421.623 (Euro 374.725 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
a) Contributi per le prestazioni	774.931	679.283	95.648
b) Anticipazioni	0	(45.547)	45.547
c) Trasferimenti e riscatti	(353.308)	(259.011)	(94.297)
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>421.623</b>	<b>374.725</b>	<b>46.898</b>

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

<b>N° di addetti</b>	<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>Altri aderenti</b>	<b>Switch in entrata</b>	<b>Trasferim. in ingresso</b>	<b>Totali</b>
208	173.574	92.292	239.950	131.151	104.025	33.939	<b>774.931</b>

<b>Trasferimenti</b>		<b>Riscatti/anticipazioni</b>		<b>Switch in uscita</b>		<b>Storni quote</b>		<b>Totali</b>
<b>n.</b>	<b>importo</b>	<b>n.</b>	<b>importo</b>	<b>n.</b>	<b>importo</b>	<b>n.</b>	<b>importo</b>	
4	51.414	9	256.417	1	44.697	1	780	<b>353.308</b>

### **Risultato della gestione finanziaria (voce 20)**

Al 31 dicembre 2009 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 135.762 (Euro 293.157 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>AL 31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
a) Dividendi e interessi	54.869	94.704	(39.835)
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	80.893	198.453	(117.560)
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>135.762</b>	<b>293.157</b>	<b>(157.395)</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	51.841	(16.239)	0	(15.526)	18.368	<b>38.444</b>
Titoli di Capitale	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Depositi bancari	351	0	0	0	0	<b>351</b>
Quote di O.I.C.R.	2.677	(25.025)	83.353	0	35.962	<b>96.967</b>
<b>TOTALE</b>	<b>54.869</b>	<b>(41.264)</b>	<b>83.353</b>	<b>(15.526)</b>	<b>54.330</b>	<b>135.762</b>

### Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 32.590 (Euro 28.943 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	AL 31/12/2009	AL 31/12/2008	Variazioni
Commissioni di gestione	(36.808)	(31.219)	(5.589)
Ristorno commissioni	4.218	2.276	1.942
<b>TOTALE</b>	<b>(32.590)</b>	<b>(28.943)</b>	<b>(3.647)</b>

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura dello 0,90% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Obbligazionaria, 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 -11.349 (Euro -29.063 nell'esercizio precedente).

<b>CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		
Attivo netto destinato alle prestazioni 2009 ( <i>lordo imposta sostitutiva</i> )	+	4.294.339,48
Attivo netto destinato alle prestazioni 2008	-	(3.769.544,82)
Contributi per emissioni quote	-	(774.930,95)
Prelievi per rimborso quote	+	353.307,76
<b>Imponibile fiscale</b>	=	<b>103.171,47</b>
<b>Imposta sostitutiva 11%</b>		<b>11.348,86</b>

Milano, li 18 marzo 2010

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

**L'Amministratore Delegato**

Camillo Candia

***Il Responsabile del Fondo***

Marino Marrazza