



Fondoposte

Fondoposte

Bilancio 2009

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE



RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signori delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il Bilancio del 2009 di Fondoposte.

Si tratta del bilancio del settimo esercizio di vita del Fondoposte ed il secondo interamente strutturato su due comparti separati.

Nel corso dell'esercizio ha continuato ad aumentare il numero dei propri iscritti pur se in misura più ridotta rispetto all'esercizio precedente.

Difatti, su un bacino di circa 150.000 potenziali aderenti, Fondoposte ha conosciuto dalla fine del 2008 alla fine del 2009 un tasso di incremento delle iscrizioni pari al 2,83%, passando da 86.503 a 88.951 aderenti, con una percentuale di adesione pari al 59,30%.

I volumi dei versamenti contributivi si sono consolidati su un valore trimestrale di circa 40.000.000 di euro ed il patrimonio del Fondo, passato da 315.587.526 a 515.813.725 Euro, si è incrementato del 63,45 %.

Per dimensione di iscritti il Fondo si colloca attualmente al 5° posto tra i Fondi negoziali iscritti all'Albo Covip ed al 4° posto tra i Fondi aderenti ad Assofondipensione.

Su questo dato, sugli altri più significativi e sui loro effetti mi intratterò più avanti, nel corso di questa relazione.

Il bilancio è costituito da due 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.

Le spese amministrative vengono ripartite sui singoli comparti, sulla base del numero medio degli aderenti presenti in ciascun comparto.

I documenti sono stati predisposti in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni.

In particolare, tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, mentre le contribuzioni vengono registrate secondo il criterio della cassa.

Per tutte le altre informazioni relative ai criteri di valutazione si rimanda alla Nota integrativa generale.

I principali interventi attuati nel corso dell'esercizio sono stati i seguenti:

- indizione delle elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati;
- stipula delle convenzioni per la gestione delle rendite;
- nomina del Direttore Responsabile;
- variazione della sede legale ed amministrativa;
- definizione di un nuovo modello di assetto organizzativo.

Desidero esprimere, infine, un caloroso ringraziamento a tutti i colleghi che si sono adoperati in maniera eccellente per la migliore riuscita delle attività del Fondo.

LAVORATORI ED AZIENDE ASSOCIATI

La campagna di raccolta delle adesioni, avviata il 27 ottobre 2003, registrava al 31 dicembre 2008 la seguente situazione:

Aderenti associati: 86.503 di cui attivi 83.890.

Alla data del 31 dicembre 2009 si registrava la seguente situazione.

Aderenti associati: 88.951 di cui attivi 85.771 (di cui 8.556 aderenti per tacito conferimento del TFR).

Gli aderenti al 31 dicembre 2009 sono così suddivisi per comparto:

Bilanciato: 42.630 (47,93%)

Garantito : 46.321 (52,07%) comprensivo dei 8.556 aderenti per tacito conferimento.

Anche nel 2009 si registra un aumento degli iscritti al comparto garantito rispetto al numero di adesioni nel comparto bilanciato.

Difatti nel Comparto Bilanciato le adesioni sono diminuite passando dal 50,75% al 47,93% mentre nel Comparto Garantito si è registrato un incremento dal 49,25% al 52,07%.

Gli aderenti per tacito conferimento (8.556) rappresentano il 9,62% degli iscritti ed il 5,70% circa della platea di riferimento.

La percentuale di adesioni rispetto ai 150.000 lavoratori componenti la platea di riferimento è di circa il 59,30% e, di conseguenza, può ancora crescere in misura apprezzabile.

Andamento delle contribuzioni

Come regolato dallo Statuto del Fondo, la costituzione del rapporto associativo si realizza con effetto dal primo giorno del mese successivo a quello in cui la domanda di adesione è stata presentata agli uffici competenti.

LA CONTRIBUZIONE RIPORTATA IN BILANCIO, RILEVATA SECONDO IL PRINCIPIO DI CASSA, È RIFERITA A 85.771 POSIZIONI IN CONTRIBUZIONE ALLA DATA DELL'ULTIMO VERSAMENTO EFFETTUATO DALLE AZIENDE ENTRO IL 31 DICEMBRE 2009 (VERSAMENTO DEL 30 OTTOBRE RIFERITO AL TRIMESTRE LUGLIO-SETTEMBRE).

Dall'inizio della raccolta ad oggi non risultano quote inevase e tutti i versamenti risultano riconciliati al 100% con le posizioni individuali.

RISULTATI DI GESTIONE

Su base annua si ottengono i seguenti incrementi/decrementi del valore quota:

Bilanciato: valore quota al 31-12-2008 = 10,837 €
valore quota al 31-12-2009 = 11,756 €
Attivo Netto Destinato alle prestazioni € 274.189.193

Rendimento: + 8,48 %

Garantito: valore quota al 31-12-2008 = 11,563 €
valore quota al 31-12-2009 = 12,285 €
Attivo Netto Destinato alle prestazioni € 241.624.532

Rendimento: + 6,24 %

GESTIONE FINANZIARIA
Scenario economico

A partire dalla metà del 2009 si è interrotta la fase di recessione delle principali economie ed è iniziato un sentiero di lenta ripresa congiunturale. Nell'ultimo trimestre del 2009, se si esclude la Spagna, tutte le principali economie industrializzate hanno presentato una variazione positiva nella crescita economica trimestrale. Ciò ha attenuato la contrazione del pil per l'intero anno 2009 che comunque resta pesante, soprattutto nei paesi industrializzati.

Scenario economico e finanziario nel 2009

	Usa	Uem	Germania	Italia	Giappone
Variabili macroeconomiche (valori %)					
Pil (var % annua)	-2.4	-4.0	-4.9	-4.9	-5.1
Inflazione	-0.3	0.3	0.2	0.8	-0.8
Tassi di interesse (media annua)					
Tassi a 3 mesi	0.8	1.2	1.2	1.2	0.5
Rendimenti a 10 anni	3.2	3.3	3.2	4.3	1.3
 Mercati finanziari (var % di fine periodo)					
Indici obbligazionari	-3.8	4.3	1.8	8.3	-0.6
Indici azionari	23.5	23.4	23.8	19.2	19.0

Fonte: Thomson Reuters

Negli **Stati Uniti** gli indicatori del quarto trimestre segnalano un complessivo miglioramento congiunturale ed il prodotto interno lordo annuale ha registrato una contrazione del 2.4%. Nell'ultimo trimestre del 2009 si evidenzia in particolare una maggiore tenuta della domanda interna anche in funzione della dinamica positiva degli investimenti privati non residenziali e di un mercato occupazionale che sembra aver interrotto la fase di contrazione e mostra una lieve riduzione del tasso di disoccupazione. Ciò nonostante la ripresa resta complessivamente fragile e presumibilmente saranno ancora necessarie misure discrezionali di sostegno alla crescita. L'inflazione ha raggiunto la soglia del 3% tra la fine del 2009 e gli inizi del 2010 e ciò ha indotto la Federal Reserve ad anticipare, rispetto alle altre aree geografiche, l'inizio della restrizione monetaria.

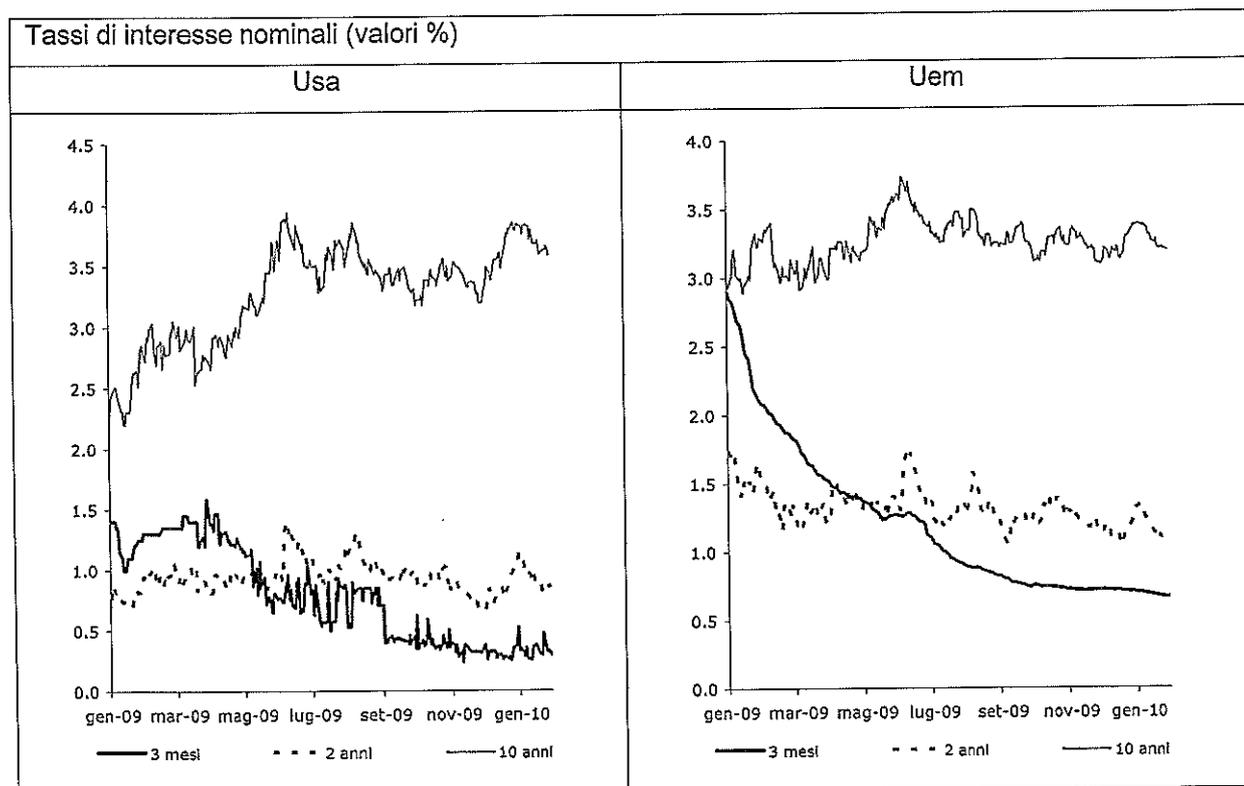
Nell'area **Uem** il ciclo economico appare in ritardo rispetto agli Stati Uniti e la contrazione dell'attività economica nel 2009 si è attestata nell'intorno del 4%. Dal punto di vista congiunturale risultano ancora deboli i consumi interni anche a causa del persistere delle fragilità sul mercato del lavoro. Restano ampie differenze tra i vari paesi dell'area; al quadro relativamente più favorevole registrato in Germania, Francia e Italia, si associano le criticità di Spagna, Portogallo e Grecia alle prese con un peso del deficit e del debito pubblico particolarmente pesante e per il quale i mercati si attendono misure straordinarie di intervento. Ciò ha determinato nuove tensioni sui tassi di interesse a medio-lungo termine dei paesi periferici e comunque costituirà un vincolo alla crescita nei prossimi anni.

In particolare in **Italia** la fase di recessione ha generato una caduta media dell'attività economica del 4.9% nel 2009. Anche in Italia comunque si è avviata la fase di ripresa attraverso la domanda per esportazioni e investimenti

e un riaccumulo delle scorte. Il mercato occupazionale rimane però debole mentre restano ampi margini di capacità inutilizzata e la fase di aggiustamento si presenta ancora lenta. Al pari degli altri paesi europei, anche quelli più virtuosi, la ripresa economica sarà quindi moderata.

In **Giappone** la caduta del Pil è stata più intensa (-5.1%). Gli indicatori congiunturali segnalano comunque un miglioramento dell'attività produttiva soprattutto in virtù della ripresa della domanda da parte degli altri paesi asiatici. La dinamica dei prezzi resta però inferiore a zero e questo potrebbe riflettersi negativamente sulle grandezze nominali, debiti e ricavi in particolare. In sostanza anche in Giappone rimangono molteplici i vincoli sia di breve che di medio periodo (debito pubblico in particolare) che fanno ritenere probabile una crescita a tassi modesti per i prossimi anni.

Nelle **aree emergenti** si segnala la rapida ripresa della crescita economica in Cina e India la cui crescita media per il 2009 dovrebbe attestarsi rispettivamente all'8% e al 6.5%. Il vigore della crescita economica si sta peraltro consolidando in questa prima parte del 2010, tanto da alimentare nelle autorità di politica economica timori di un surriscaldamento inflazionistico con possibile formazione di bolle speculative. Ciò potrebbe quindi generare la messa in atto di politiche restrittive con riflessi anche sulla dinamica del commercio internazionale.



Fonte: Thomson Reuters

Al di là degli aspetti congiunturali, le prospettive economiche restano caratterizzate da una relativa fragilità. Il mercato del lavoro resta debole e la formazione di reddito disponibile appare quindi ancora moderata, mentre il sistema bancario resta fragile e sembrano ancora consistenti le potenziali perdite da svalutazioni. Le misure espansive a sostegno del sistema finanziario prima e dell'economia reale dopo, hanno gonfiato i deficit pubblici in

maniera diffusa oltre ad aver drogato i mercati interbancari influenzando quindi contestualmente i meccanismi di finanziamento all'economia. Proprio i tempi e le modalità di inversione di tendenza delle politiche economiche costituiranno presumibilmente uno degli elementi più importanti nel guidare le aspettative sui mercati finanziari. Attualmente nei paesi industrializzati non sembrano emergere tensioni inflazionistiche. Anche negli Stati Uniti, nonostante i tassi di inflazione siano più elevati rispetto agli altri paesi, la dinamica dei prezzi core è rimasta sostanzialmente stabile. Ciò nonostante le politiche monetarie dovranno comunque essere tempestive ad anticipare tensioni in questo senso, anche per non influenzare negativamente la dinamica dei tassi di interesse a medio-lungo termine, a loro volta condizionati dall'ampliamento dei debiti pubblici.

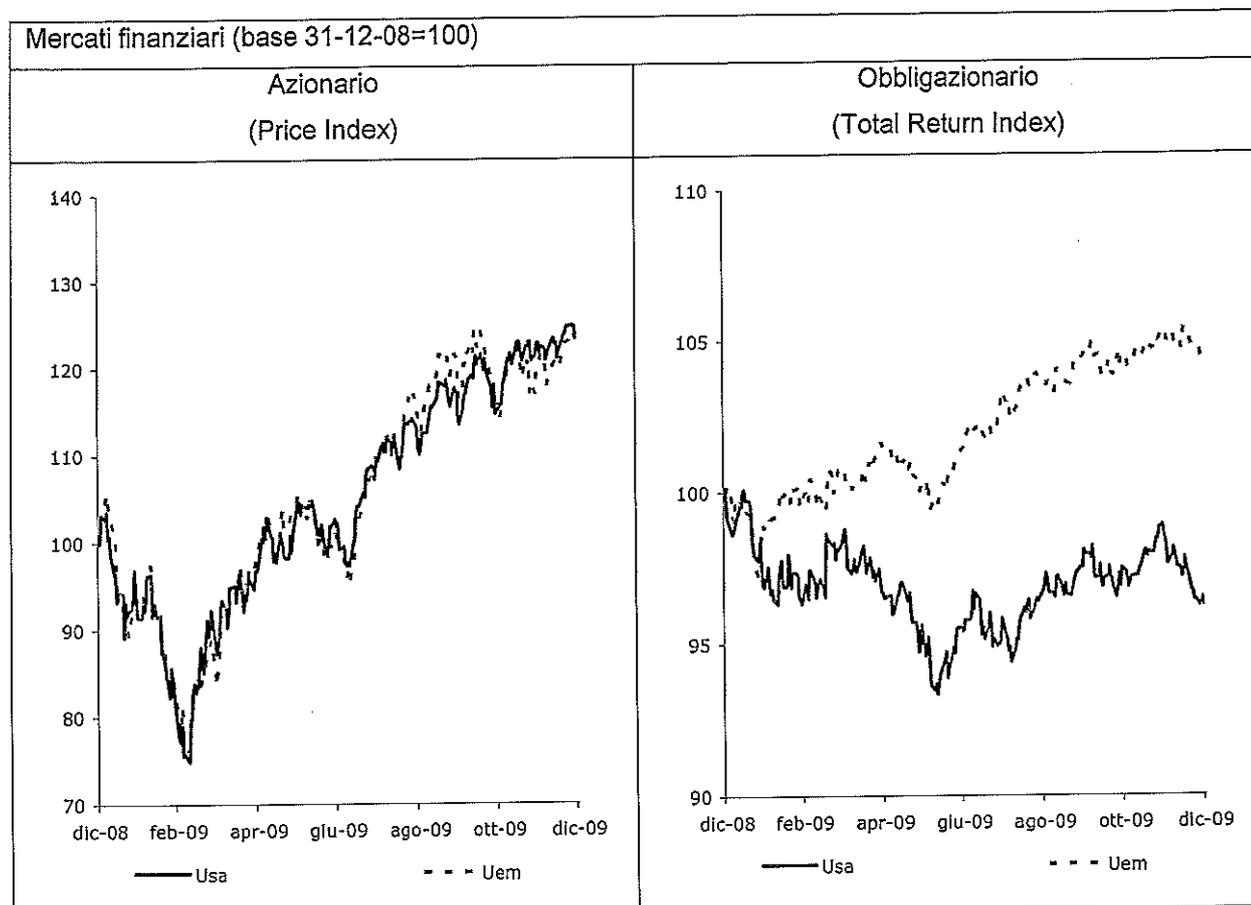
Il delicato mix di politiche economiche dovrà quindi progressivamente cercare di sgonfiare il grado di espansione finora attuato senza però deprimere sul nascere le prerogative di ripresa. In generale le politiche monetarie potrebbero essere le prime a muoversi, mediante una graduale attenuazione delle misure quantitative, anche al fine di consentire il ripristino di normali meccanismi di finanziamento all'economica.

I tassi monetari sono in quasi tutti i principali paesi inferiori ai tassi ufficiali e questo testimonia ancora una situazione di scarsa operatività sul mercato. Nei prossimi mesi è atteso un progressivo aumento in concomitanza della già citata previsione di drenaggio della liquidità nel sistema interbancario.

Mercati finanziari

Gli **indici obbligazionari** governativi hanno chiuso l'anno con segni alterni. Negli Stati Uniti, per i quali si sconta una ripresa anticipata rispetto alle altre aree geografiche, l'indice ha chiuso il 2009 in territorio negativo. Nell'area Uem i risultati sono invece stati positivi e nel complesso più elevati per i paesi periferici che hanno visto ridursi, in media annua, i differenziali di rendimento con il Bund tedesco. In realtà in coda d'anno, e a inizio 2010, si sono registrate nuove tensioni sui paesi ritenuti a maggior rischio debito pubblico. In particolare le difficoltà emerse in alcuni paesi, come Grecia, Spagna e Portogallo, hanno determinato un generale ampliamento dei differenziali di rendimento contro la Germania. In ogni caso è grande l'attenzione verso i piani di rientro dei deficit che verranno messi in atto in tutti i paesi e ciò costituirà un elemento determinante per l'evoluzione dei tassi a lunga sui titoli pubblici nei prossimi mesi. La maggiore rischiosità implicita percepita su questi titoli difficilmente potrà evitare un aumento dei rendimenti. La capacità di frenarne gli impulsi al rialzo sarà affidata proprio alla credibilità che i rispettivi esecutivi saranno in grado di trasmettere.

Sul **segmento corporate** nel 2009 si è registrato un significativo ricorso al mercato da parte delle imprese, anche in funzione della minore offerta di credito. I rendimenti hanno registrato significative riduzioni fino a generare differenziali di rendimento con i titoli di Stato su valori prossimi a quelli pre crisi, tanto da innescare timori di nuove bolle. E' abbastanza evidente che tale situazione renderà questo mercato, in prospettiva, meno interessante rispetto al 2009.



Fonte: Thomson Reuters

I mercati azionari hanno recuperato da marzo 2009 circa il 40% delle perdite di valore accumulate a partire da metà 2007 e fino a quella data. Dopo la fase di irrazionalità che aveva colpito i mercati nel momento più acuto della crisi finanziaria si è prodotto negli ultimi 12 mesi un sensibile recupero che rende ora i mercati più equilibrati ed in linea con gli indicatori fondamentali. Pur esistendo ancora margini per ulteriori recuperi è evidente che le determinanti delle performance dei mercati risiedono nelle prospettive di crescita, che al momento restano piuttosto modeste. E' ipotizzabile quindi che, pur in presenza di prospettive mediamente ancora positive, i mercati saranno caratterizzati da elevata volatilità.

Gestione finanziaria - Il patrimonio del Fondo

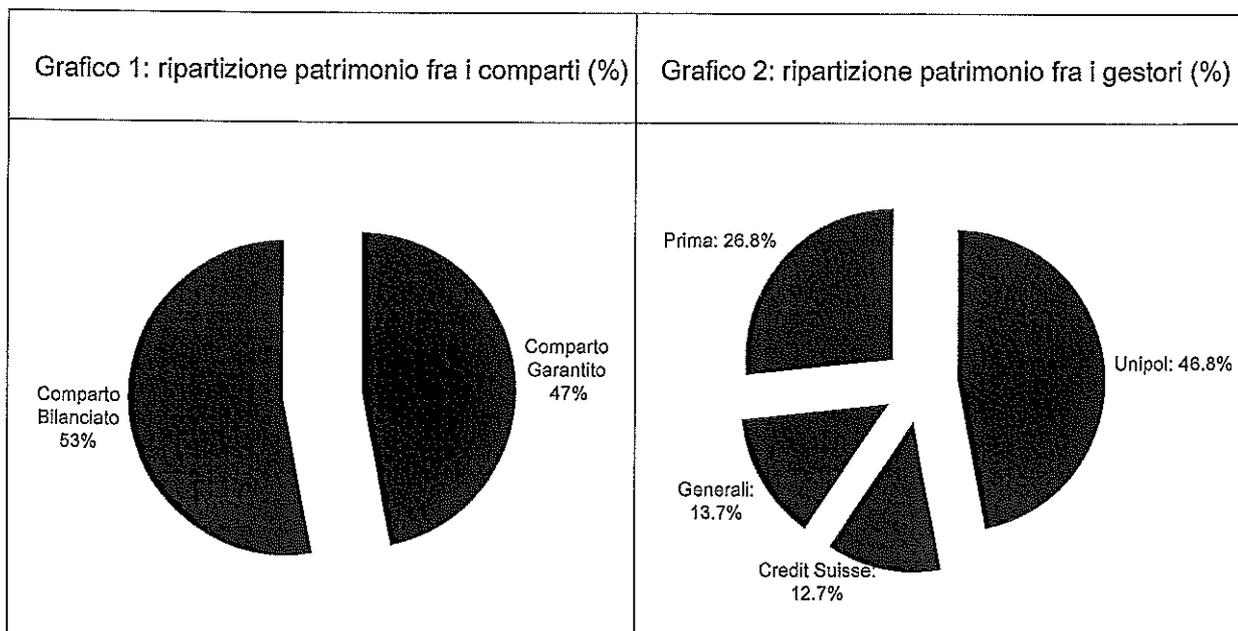
Il patrimonio del Fondo è cresciuto dai 315.6 milioni di euro del 31 dicembre 2008 ai 515.8 milioni del 31 dicembre 2009, registrando un incremento di 200.2 milioni. Questa dinamica è stata determinata da 169,8 milioni derivanti dai flussi contributivi al netto delle prestazioni erogate, da 34.1 milioni derivanti dal margine della gestione finanziaria e da - 3.7 milioni di debito d'imposta.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria per il 2009 ammontano a 679 mila euro e sono riconducibili a 568 mila euro corrispondenti alle commissioni di gestione pagate ai sei gestori finanziari a cui è delegata la gestione del patrimonio, ed a un corrispettivo di 111 mila euro per i servizi della banca depositaria.

Al 31 dicembre 2009 il comparto bilanciato rappresenta circa il 53% del patrimonio del Fondo (Grafico 1).

Un solo gestore è delegato alla gestione del comparto garantito (Grafico 2); cinque gestori operano sul comparto bilanciato, di cui uno (BNP Paribas) è specificatamente incaricato della sola copertura attiva dell'esposizione in valuta diversa dall'euro dell'intero comparto.

Dal gennaio 2010, a seguito della cessione da parte di Monte Paschi delle attività di gestione italiane e dei processi di riassetto societario e di fusione che hanno interessato i gestori Monte Paschi Asset Management e ABN AMRO Asset Management, i relativi due mandati, che rappresentano parte del comparto bilanciato, sono stati unificati ed affidati a Prima Sgr.



Il comparto garantito

Il valore della quota del comparto è cresciuto nel corso 2009 da 11.536 euro a 12.285 euro, con un incremento del 6.24%. Il rendimento lordo generato dal gestore è stato positivo per il 7.14% a fronte di un benchmark di riferimento che ha realizzato un 5.97%.

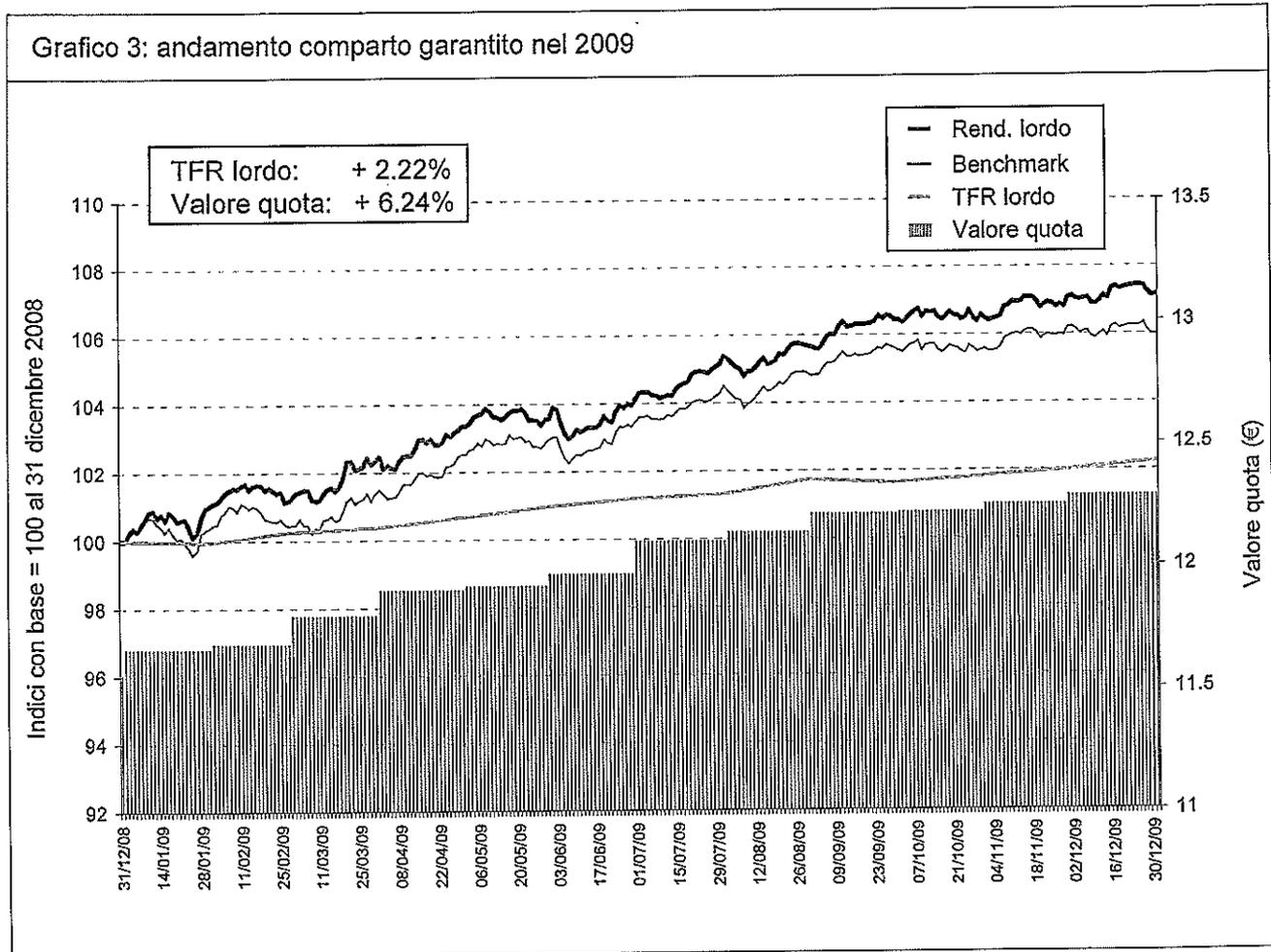


Tavola 1: Allocazione 2009
Garantito

	Benchmark	Comparto (media di periodo)
Azionario Euro	5%	4.5%
Obbligazionario governativo Euro	95%	84.7%
Obbligazionario societario Euro		7.1%
Monetario Euro		3.7%

Il gestore ha sovraperformato il proprio benchmark per la quasi totalità dell'anno. In termini di rendimento il leggero sottopeso azionario è stato più che compensato dalla posizione sull'obbligazionario societario e, soprattutto, dall'esposizione al governativo Italia. La percezione di una minore rischiosità del debito italiano rispetto a quello dei maggiori paesi Uem ha consentito, in maniera speculare a quanto accaduto nel 2008, di ottenere rendimenti superiori a quelli del mercato obbligazionario nel suo complesso.

La performance del 2009 è decisamente superiore al rendimento del TFR la cui rivalutazione risente dei contenuti livelli di inflazione.

Il comparto bilanciato

Il valore della quota del comparto è cresciuto nel corso 2009 da 10.837 euro a 11.756 euro, con un incremento dell'8.48%. Il rendimento lordo complessivamente generato dai cinque gestori delegati è stato positivo per il 9.96% a fronte di un benchmark di riferimento che ha reso il 9.65%.

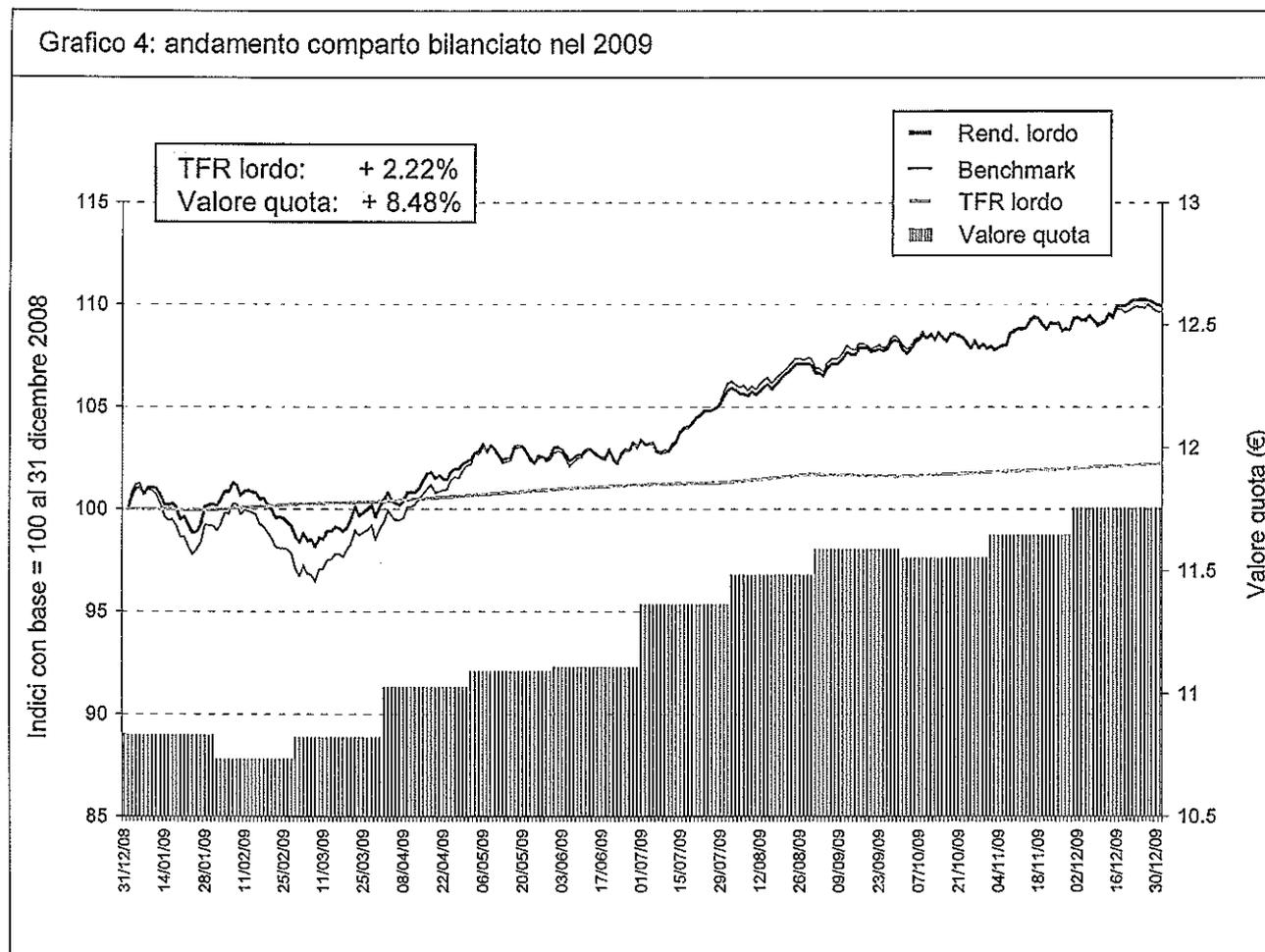


Tavola 2: Allocazione 2009
Bilanciato

	Benchmark	Comparto (media di periodo)
Azionario	20.6%	20.2%
Obbligazionario governativo Euro	69.5%	73.0%
Obbligazionario governativo non Euro	2.3%	0.3%
Obbligazionario societario Euro		2.1%
Monetario Euro	7.6%	4.5%

Nel primo trimestre dell'anno l'impostazione prudente seguita dai gestori ha consentito di limitare le perdite in un contesto difficile per i mercati azionari. Quando i mercati azionari hanno invertito il trend l'allocazione del comparto ha visto gradualmente salire l'esposizione all'azionario fino ad arrivare ad un dato medio annuale prossimo alla neutralità. L'approccio su questa classe di attivo è comunque stato improntato alla prudenza e nel complesso il comparto è stato soggetto ad una rischiosità inferiore a quella del proprio mercato di riferimento. In termini di performance il benchmark di riferimento è stato superato, seppur marginalmente, grazie soprattutto alle posizioni obbligazionarie sia governative (via sovrappeso sull'Italia) che societarie.

Il rendimento 2009 del comparto ha permesso di recuperare ampiamente la performance negativa del 2008.

GESTIONE AMMINISTRATIVA

ATTIVITÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

LE PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE POSSONO ESSERE COSÌ SINTETIZZATE:

- approvazione Bilancio 2008;
- definizione Budget 2009;
- partecipazione alle attività di Assofondipensione con particolare riferimento alla gara collettiva per la selezione dei gestori delle rendite vitalizie;
- Nomina del Direttore Responsabile e definizione del nuovo modello di assetto organizzativo;
- aggiornamenti della Nota Informativa;
- stipula delle convenzioni per la gestione delle rendite.

Per la copertura degli oneri amministrativi, nell'esercizio, il Fondo ha utilizzato le quote di contribuzione destinate nell'anno a tale fine:

- € 16.090 quote d'iscrizione
- € 822.016 quote associative
- € 746.623 risconto quote anni precedenti

- € 1.584.729 Totale

I contributi amministrativi presentano un avanzo di € 230.732 che vengono portati a risconto sul prossimo esercizio.

ORGANI SOCIALI

Gli organi sociali al 31 dicembre 2009 sono così composti:

Assemblea dei delegati

In rappresentanza delle Aziende associate:

Tampellini Marisa, Ficorilli Donato, Di Luzio Maurizio, Ragusa Giuseppina, Maffei Annunziata Giuseppina, Guadagni Simonetta, Pissarro Antonella, Napoletano Gigliola, Tavone Francesco, Giacani Romolo, Ancona Gaetano, Bonadies Francesco, Bordini Andrea, Calligaro Angela, Candido Armando, D'Auria Daniela, Del Rosso Corrado, Stampa Roberto, Riccioni Maurizio, Novello Emanuela, Giorgini Mario, Bogo Giovanni, Chirico Giuseppe, Iovino Fabrizio, Machi Aldo, Mazzi Roberto, Pacini Fabrizio, Spano Vincenzo, Stasolla Antonio, Traverso Luca.

In rappresentanza dei lavoratori associati:

Affinito Salvatore, Baldoni Gloria, Benedetti Graziano, De Lorentis Giacomo, Giordano Domenico, Pascazio Vito, Perazzi Donatella, Armandi Mauro, Barbatì Riccardo, Burgalassi Luca, Cappuccio Sebastiano, Di Lucente Elvio, Gaggio Caterina, Galbiati Lorenzo, Marinaccio Giuseppe, Petitto Giuseppe Mario, Pinto Bruno, Poceschi Umberto, Raimondi Giuseppe, Romaniello Vito, Rossi Giseldo, De Rosa Giovanni, Ferrari Carmelino, Vannoli Maurizio, Alonge Girolamo, Fasciana Salvatore, Gallotta Raffaele, Cagliari Ivette, Muscarella Salvatore, Duranti Giovanni.

Consiglio di amministrazione:**Presidente**

Antonio Nervi, eletto in rappresentanza delle Aziende associate;

Vice Presidente:

Lucio Muoio, eletto in rappresentanza dei lavoratori;

Consiglieri:

Marcello Bellizzi, Luca Burgalassi, Lorenzo Galbiati, Antonio Nardacci, Bruno Palombo, Pasquale Ruzza, eletti in rappresentanza dei lavoratori;

Antonio Melone, Angelo Pandolfo, Pasquale Sandulli, Francesco Schiavello, Giuseppe Sigillò Massara, Davide Timò, eletti in rappresentanza delle Aziende.

Collegio dei sindaci:**Presidente:**

Stefano Vignolo, eletto in rappresentanza dei lavoratori;

Sindaci:

Patrizio Palazzo, Carlo Sauve, eletti in rappresentanza delle Aziende;

Pietro Mastrapasqua, eletto in rappresentanza dei lavoratori.

Supplenti: Alberto Paganini, Aziende; Cosimo Paolo Ampolo, lavoratori.

Direttore Responsabile del Fondo:

Vittorino Metta

Responsabile della funzione di controllo interno:

Francesco Schiavello

Il CdA dura in carica per tre esercizi mentre l'Assemblea dei delegati dura in carica per quattro anni.

Temi di rilievo affrontati dopo la chiusura dell'esercizio

Dalla chiusura dell'esercizio ad oggi sono stati affrontati i seguenti temi:

- Fissazione al 3 e 4 marzo delle date di voto per il rinnovo dell'assemblea dei delegati.

Conclusioni

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnatici dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto, Vi invito ad approvare il bilancio 2009 e la relativa relazione sulla gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento a tutti.

Roma, 11 marzo 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Antonio Nervi

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2009**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Bilanciato**
- **Rendiconto Comparto Garantito**

STATO PATRIMONIALE

	2009	2008
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	521.018.090	316.522.700
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	535.175	1.377.826
50 Crediti d'imposta	-	524.924
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	521.553.265	318.425.450
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	- 1.360.683	- 988.987
20 Passività della gestione finanziaria	- 349.785	- 130.529
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	- 535.175	- 1.377.826
50 Debito d'imposta	- 3.493.897	- 340.582
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-5.739.540	- 2.837.924
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	515.813.725	315.587.526

	2009	2008
CONTI D'ORDINE		
Operazioni Outright	35.568.698	13.308.982
Crediti per contributi da attribuire	51.443.274	45.939.893

CONTO ECONOMICO

	2009	2008
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	169.791.285	149.868.405
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	34.792.114	260.923
40 Oneri di gestione	- 678.963	- 393.832
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	34.113.151	- 132.909
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	203.904.436	149.735.496
80 Imposta sostitutiva	- 3.678.238	184.342
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	200.226.198	149.919.838

STATO PATRIMONIALE		BILANCIATO	GARANTITO	2009	2008
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti				
a)	Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-
b)	Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-
d)	Depositi bancari	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	277.053.360	243.964.730	521.018.090	316.522.700 **
a)	Depositi bancari	3.155.660	6.333.617	9.489.277	9.437.507 **
b)	Crediti per operazioni di PCT	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	200.455.435	203.522.228	403.977.663	254.142.215
d)	Titoli di debito quotati	7.484.430	16.370.642	23.855.072	14.391.331
e)	Titoli di capitale quotati	61.482.417	-	61.482.417	28.503.198
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-	15.095.166	15.095.166	4.896.902
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	4.410.625	2.643.077	7.053.702	4.684.075
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	-	-	-
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	64.793	-	64.793	467.472
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				
40	Attivita' della gestione amministrativa	306.451	228.724	535.175	1.377.826
a)	Cassa e depositi bancari	302.851	224.988	527.839	1.369.298
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-	-	-
e)	Ratei e risconti attivi	3.600	3.736	7.336	8.528
50	Crediti di imposta	-	-	-	524.924
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-	-	524.924
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	277.359.811	244.193.454	521.553.265	318.425.450 **
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	458.091	-	988.987 **
a)	Debiti della gestione previdenziale	-	458.091	-	777.575
b)	Altre passivita' della gestione previdenziale	-	-	-	211.412 **
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	255.574	-	130.529
a)	Debiti per operazioni di PCT	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	-	255.574	-	130.529
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	306.451	-	1.377.826
a)	TFR	-	-	-	-
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	-	149.399	-	631.203
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	157.052	-	746.623
50	Debiti di imposta	-	2.150.502	-	340.582
a)	Imposta sostitutiva Dlgs 252/05	-	2.150.502	-	340.582
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	3.170.618	-	2.837.924 **
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	274.189.193	241.624.532	515.813.725	315.587.526

**vd.Sez.C della Nota Integrativa.

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO		BILANCIATO	GARANTITO	2009	2008
Fase di accumulo					
10	Margine della gestione previdenziale	77.628.646	92.162.639	169.791.285	149.868.405
a)	Contributi per le prestazioni	86.934.058	95.852.719	182.786.777	181.108.691
b)	Anticipazioni	- 4.280	- 6.594	- 10.874	- 1.671
c)	Trasferimenti e riscatti	- 9.301.132	- 3.683.486	- 12.984.618	- 31.238.615
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e)	Erogazioni in c/capitale	-	-	-	-
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	-	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a)	Dividendi	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-	-	-
c)	Plusvalenza/Minusvalenze	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.987.878	12.804.236	34.792.114	260.923
a)	Dividendi e interessi	8.242.245	7.385.635	15.627.880	10.254.980
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.745.633	5.418.601	19.164.234	- 9.994.057
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	- 362.246	- 316.717	- 678.963	- 393.832
a)	Società di gestione	- 301.231	- 266.382	- 567.613	- 339.537
b)	Banca depositaria	- 61.015	- 50.335	- 111.350	- 54.295
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	21.625.632	12.487.519	34.113.151	- 132.909
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	820.731	763.998	1.584.729	1.779.437
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 215.049	- 223.174	- 438.223	- 399.169
c)	Spese generali ed amministrative	- 422.360	- 438.318	- 860.678	- 664.000
d)	Spese per il personale	- 37.868	- 39.298	- 77.166	-
e)	Ammortamenti	- 1.812	- 1.880	- 3.692	- 900
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	13.410	12.352	25.762	31.255
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 157.052	- 73.680	- 230.732	- 746.623
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	99.254.278	104.650.158	203.904.436	149.735.496
80	Imposta sostitutiva	- 2.334.843	- 1.343.395	- 3.678.238	184.342
a)	Imposta sostitutiva	- 2.334.843	- 1.343.395	- 3.678.238	184.342
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	96.919.435	103.306.763	200.226.198	149.919.838

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2009

Informazioni generali

A. Caratteristiche strutturali del fondo

Il Fondo Pensione Fondoposte è il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A e delle società controllate che ne applicano il CCNL.

Nasce dall'Accordo stipulato in data 26 luglio 2002 tra Poste Italiane S.p.A. e le OO.SS. SLC.CGIL, SLP.CISL, UIL POST, FAILP -CISAL, SAILP-CONFESAL e UGL COMUNICAZIONI.

E' stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 21 Luglio 2003 ed il 10 Ottobre 2003 il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha decretato il riconoscimento della personalità giuridica.

L'inizio effettivo dei versamenti contributivi da parte delle aziende è avvenuto nel mese di Aprile 2004 con competenza 1° trimestre 2004.

E' iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il numero 143, delibera Covip del 20 Novembre 2003.

Il Fondo ha Sede Amministrativa in Viale Europa 190, Roma.

Opera attraverso una propria organizzazione, un service amministrativo, la banca depositaria e i gestori finanziari.

Il Fondo si avvale di 6 unità i cui oneri alla data di chiusura del Bilancio 2009 sono totalmente a carico del Fondo.

Il service amministrativo (Accenture Insurance Services) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile ed amministrativo. La funzione di Controllo Interno, in ottemperanza alla delibera Covip del 4 dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata ad un membro del Consiglio di Amministrazione che si avvale del supporto di una società esterna "Consulenza Istituzionale Spa". A partire dall'esercizio 2008, l'attività di controllo contabile e di revisione del bilancio è stata affidata a Deloitte & Touche Spa.

Il C.d.A del Fondo ha individuato in Societe Generale Securities Services l'Istituto cui affidare il servizio di Banca Depositaria, la cui principale attività è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione sia effettuata secondo i corretti termini di legge.

A partire dal 1° Luglio 2007 il Fondo ha avviato la gestione finanziaria e la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 2 comparti:

- comparto Bilanciato (80% obbligazioni e 20% azioni circa), le cui risorse sono affidate ai Gestori: Generali Vita, Abn Amro, Bnp Paribas, Prima Sgr, Credit Suisse;
- comparto Garantito (95% obbligazioni e 5% azioni), le cui risorse sono affidate a UGF Assicurazioni Spa .

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio ad eccezione del patrimonio del comparto garantito, per il quale, trattandosi di un comparto garantito, la titolarità delle risorse investite è del Gestore Unipol.

B. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. Le immobilizzazioni materiali sono state totalmente ammortizzate.

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

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

- Conversione delle poste in valuta

Per gli strumenti finanziari denominati in valuta diversa dall'Euro, sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

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

- Ratei e risconti non finanziari.

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.

- Ratei e risconti finanziari.

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Imposte

Il fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- Oneri e proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite, titoli ed altri strumenti finanziari, plusvalenza su posizioni outright, utile realizzato su vendita di divisa.

Gli oneri sono costituiti da: commissioni di gestione e di banca depositaria, da perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, minusvalenze su posizioni outright, perdite realizzate su vendite di divisa.

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa.

Dall'inizio della raccolta, Fondoposte investe solo i contributi incassati e abbinati.

- Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2009.

- Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2009.

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

Il presente bilancio è formato da due rendiconti, relativi a ciascuno dei due comparti nei quali sono stati investiti i contributi; ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

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 del numero medio degli aderenti presenti in ciascun comparto.

I costi amministrativi sono stati attribuiti sulla base del numero medio degli aderenti presenti in ciascun comparto nel corso del 2009 mentre i ricavi, riguardanti le quote associative, i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, gli interessi attivi amministrativi, ecc., sono stati attribuiti mensilmente in modo puntuale sulla base dei contributi abbinati nel periodo e attribuiti a ciascun comparto.

Le percentuali applicate sono state le seguenti:

comparto	media aderenti	% splitting
Bilanciato	43.232	49,07%
Garantito	44.865	50,93%
Totale	88.097	100,00%

Il bilancio complessivo non comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente al saldo del conto corrente contributi, che accoglie la disponibilità liquida relativa a contributi pervenuti e non ancora attribuiti ai comparti, e al regolamento di alcune partite ancora aperte alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 167.233:

- C C contributi 2653 per Euro 162.589;
- C C rimborsi 3246 per Euro 4.644.

Nel passivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro - 167.233:

- Debiti per contributi da attribuire per Euro - 162.421;
- Debiti per interessi attivi da attribuire ai comparti per Euro - 4.812.

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

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B 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 in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
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.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05

E. Aziende aderenti e suddivisione degli iscritti.

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31/12/2009 sono pari a 88.951 contro gli 86.503 del 31/12/2008. Tali associati iscritti appartengono a nr. 11 aziende attive (vedi dettaglio seguente).

	31/12/2009	31/12/2008
Iscritti	88.951	86.503
Poste Italiane SpA	87.847	85.498
Postel SpA	701	646
Postelprint SpA	178	174
Postecom SpA	64	60
Poste Vita SpA	63	51
Postemobile SpA	43	23
Docutel Communication Service SpA	33	30
Posteshop SpA	7	8
Bancoposta Fondi SGR	6	3
Docugest SpA	5	6
Europa Gest.Im.Spa	4	4

Gli aderenti attivi al 31/12/2009 sono pari a 85.771 (di cui 8.556 aderenti silenti) contro gli 83.890 del 31/12/2008, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2009 sono 11(vedi dettaglio seguente).

	31/12/2009	31/12/2008
Iscritti attivi	85.771	83.890
Poste Italiane SpA	84.702	82.899
Postel SpA	679	641
Postelprint SpA	178	174
Postecom SpA	60	56
Poste Vita SpA	60	50
Postemobile SpA	39	21
Docutel Communication Service SpA	33	30
Posteshop SpA	7	8
Docugest SpA	5	6
Europa Gest.Im.Spa	4	4
Bancoposta Fondi SGR	4	1

La ripartizione tra i comparti degli iscritti attivi è la seguente:

Comparto	Aderenti al 31/12/2009	Aderenti al 31/12/2008
Bilanciato	41.173	42.576
Garantito	44.598	41.314
Totale	85.771	83.890

F. Compensi ad amministratori e sindaci

	2009	2008
Compensi Membri del C.d.A	55.625	53.917
Compensi Collegio dei Sindaci	25.317	23.800
Rimborso Spese Organi Sociali	28.723	28.318

Gli importi dei compensi sono individuali e relativi all'incarico e/o alla singola riunione svoltasi durante il 2009.

G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

Il Fondo detiene 1.500 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 Dicembre 2000, n. 388.

H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

2008	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2008	14.893.603,292	165.667.688,77
Quote emesse	16.296.733,052	181.108.691,07
Quote annullate	2.870.443,500	31.240.285,72
Quote in essere al 31/12/2008	28.319.892,844	315.587.526,45
2009	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2009	28.319.892,844	315.587.526,45
Quote emesse	15.825.360,146	182.786.776,71
Quote annullate	1.132.962,067	12.995.491,23
Quote in essere al 31/12/2009	43.012.290,923	515.813.725,18

Vd. prospetto a:

- pag. 17 per il comparto Bilanciato.
- pag. 39 per il comparto Garantito.

I. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 535.175.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi..

		2009	2008
a)	Cassa e depositi bancari	527.839	1.369.298
	Cassa	2.666	2.413
	Unicredit Banca c/c 7172 conto di servizio	525.173	1.366.885

b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce è pari a zero, non ci sono stati acquisti nell'esercizio.

c) Immobilizzazioni Materiali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali. Gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

		2009	2008
c)	Immobilizzazioni materiali		
1	Mobili e macchine d'ufficio, arredi anno in corso	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	3.692	900
1.c	Decremento	- 3.692	- 900

d) Altre attività della gestione amministrativa

Il saldo della voce è pari a zero.

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

		2009	2008
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	7.336	8.528
	Risconti attivi non finanziari	7.336	8.528

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/2009:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
ASSITECA	4.621
MEFOP	1.834
MASTERCOPY	541
SOLE 24 ORE	340
TOTALE	7.336

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro - 535.175.

Le stesse si dividono in:

a) Tfr

Al 31/12/2009 la voce "TFR" risulta pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

	2009	2008
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 304.443	- 631.203
Debiti v/Fornitori (comprensivi di fatture da ricevere)	- 198.641	- 223.057
Debiti v/Organi Sociali (comprensivi di fatture da ricevere)	- 88.559	- 243.299
Erario c/ritenute da versare	- 8.032	- 1.360
Inps c/contributi da versare	- 7.831	-
Debiti diversi vs dipendenti	- 1.380	-
Debiti v/gestione previdenziale	-	- 163.487

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2009 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro - 230.732 relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei due comparti; tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

A partire da luglio 2008, i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi sono stati fissati in misura di Euro 14 annui per aderente contro i 17 Euro fissati in precedenza, la quota di iscrizione è fissata in Euro 10 "una tantum" di cui 5 Euro a carico azienda e 5 Euro a carico aderente.

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

		2009	2008
a)	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	1.584.729	1.779.437
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	822.016	1.361.787
	Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	16.090	17.650
	Risconto contributi a copertura di oneri amm.vi anni precedenti	746.623	400.000

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

		2009	2008
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 438.223	- 399.169
	Accenture Insurance Services gestione aderenti	- 438.223	- 399.169

c) Spese generali ed amministrative

		2009	2008
c)	Spese generali ed amministrative	- 860.768	- 664.000
	Compensi e spese organi sociali	- 109.665	-106.035
	Compensi personale Poste Italiane	- 259.200	- 205.950
	Spese per servizi	- 477.042	- 340.127
	Spese varie	- 14.771	- 11.888

Dettaglio compensi organi sociali

		2009	2008
	Compensi e spese organi sociali	- 109.665	-106.035
	Compensi Membri del C.d.A.	- 55.625	- 53.917
	Compensi Collegio dei Sindaci	- 25.317	- 23.800
	Rimborso Spese Organi Sociali	- 28.723	- 28.318

Dettaglio compensi personale Poste Italiane:

		2009	2008
	Compensi personale Poste Italiane	- 259.200	- 205.950
	Compensi anno in corso da riversare a Poste Italiane	- 259.200	- 190.000
	Una tantum personale Poste Italiane	-	- 15.950

A partire dal 2008, il costo relativo agli stipendi del personale di Poste italiane impiegato presso Fondoposte è a carico del Fondo.

Dettaglio spese per servizi:

	2009	2008
Spese per servizi	- 477.042	- 340.127
Spese Postali e spedizione	-129.299	-113.942
Contributo vigilanza Covip	-77.579	-36.715
Consulenze diverse	-70.549	-70.724
Canone di locazione	-40.680	-41.637
Spese per elezioni	-65.365	-
Società di revisione	-24.816	-24.255
Controllo Interno	-21.600	-21.600
Copertura assicurativa	-17.389	-10.966
Assofondipensione	-8.690	-6.000
Canone noleggio macchine ufficio	-8.315	-4.428
Formazione	- 6.360	-
Spese Telefoniche	-3.265	-2.912
Spese Notarili	-3.135	-6.948

Il canone di locazione si riferisce ai costi per l'utilizzo da parte di Fondoposte degli spazi attrezzati messi a disposizione da Poste Italiane.

Dettaglio spese varie:

	2009	2008
Spese varie	-14.771	-11.888
Cancelleria e stampati	- 9.748	- 8.084
Spese varie	- 5.023	- 3.804

Le spese di cancelleria e stampati riguardano prevalentemente il fornitore Karnak per Euro 4.468 il fornitore Rotomail per Euro 397 e il fornitore Mastercopy per Euro 4.718.

d) Spese per il personale

	2009	2008
d) Spese per il personale	- 77.166	-
Stipendi	- 55.776	-
Contributi previdenziali	- 21.390	-

e) Ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali acquistate nell'anno sono state ammortizzate al 100%.

	2009	2008
e) Ammortamenti	- 3.692	- 900
Ammortamento Mobili e macchine ufficio	- 3.692	- 900

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

	2009	2008
g) Oneri e proventi diversi	25.762	31.255
Interessi Attivi c/c 7172 conto di servizio	10.397	58.883
Spese banca su c/c 7172 conto di servizio	- 176	- 89
Sopravvenienze attive	34.418	1.564
Sopravvenienze passive	- 18.877	- 29.103

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2009 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 230.732 relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei due comparti; tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2009
COMPARTO BILANCIATO**

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31/12/2009	31/12/2008
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	277.053.360	177.228.119
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	306.451	686.018
50	Crediti d'imposta	-	524.924
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	277.359.811	178.439.061
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 458.091	- 404.417
20	Passività della gestione finanziaria	- 255.574	- 78.868
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 306.451	- 686.018
50	Debito d'imposta	- 2.150.502	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 3.170.618	- 1.169.303
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	274.189.193	177.269.758

		31/12/2009	31/12/2008
	CONTI D'ORDINE		
	Operazioni OUTRIGHT	35.568.698	13.308.982
	Crediti per contributi da attribuire	24.406.079	23.345.597

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31/12/2009	31/12/2008
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	77.628.646	61.551.953
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.987.878	- 3.838.845
40	Oneri di gestione	- 362.246	- 247.417
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	21.625.632	- 4.086.262
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	99.254.278	57.465.691
80	Imposta sostitutiva	- 2.334.843	524.924
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	96.919.435	57.990.615

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2009
Comparto Bilanciato**

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2009 risulta essere il seguente:

	2009	2008
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	272.642.735	174.439.749
Attività della gestione amministrativa	306.451	686.018
Proventi maturati e non riscossi	4.410.625	2.788.370
TOTALE ATTIVITA'	277.359.811	177.914.137
Passività gestione previdenziale	- 458.091	- 404.417
Passività gestione finanziaria	- 255.574	- 78.868
Passività gestione amministrativa	- 306.451	- 686.018
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-1.020.116	- 1.169.303
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	- 2.150.502	524.924
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	274.189.193	177.269.758
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	23.323.857,139	16.357.504,994
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,756	10,837

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2009, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2008	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2008	10.757.281,167	119.279.143,21
Quote emesse	8.185.828,854	89.576.388,47
Quote annullate	2.585.605,027	28.024.434,74
Quote in essere al 31/12/2008	16.357.504,994	177.269.757,94
2009	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2009	16.357.504,994	177.269.757,94
Quote emesse	7.791.833,399	86.934.057,66
Quote annullate	825.481,254	9.305.411,44
Quote in essere al 31/12/2009	23.323.857,139	274.189.192,86

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

	31/12/2009		31/12/2008	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		-		-
20 Investimenti in gestione		277.053.360		177.228.119
a) Depositi bancari	3.155.660		2.566.107	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	200.455.435		138.805.753	
d) Titoli di debito quotati	7.484.430		3.105.040	
e) Titoli di capitale quotati	61.482.417		28.503.198	
f) Titoli di debito non quotati	-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
h) Quote di organismi di inv. Collettivo	-		992.179	
i) Opzioni acquistate	-		-	
l) Ratei e risconti attivi	4.410.625		2.788.370	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	64.793		467.472	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				
30 individuali		-		-
40 Attività della gestione amministrativa		306.451		686.018
a) Cassa e depositi bancari	302.851		681.185	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-		-	
e) Ratei e risconti attivi	3.600		4.833	
50 Crediti d'imposta		-		524.924
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	-		524.924	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		277.359.811		178.439.061
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		- 458.091		- 404.417
a) Debiti della gestione previdenziale	- 458.091		- 373.723	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-		- 30.694	
20 Passività della gestione finanziaria		- 255.574		- 78.868
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 255.574		- 78.868	
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				
30 individuali		-		-
40 Passività della gestione amministrativa		- 306.451		- 686.018
a) TFR	-		-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 149.399		- 272.280	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	- 157.052		- 413.738	
50 Imposta sostitutiva		- 2.150.502		-
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	- 2.150.502		-	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 3.170.618		-1.169.303
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		274.189.193		177.269.758
Attivo netto anno precedente		177.269.758		119.279.143
Variazione Patrimonio netto esercizio		96.919.435		57.990.615

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		2009		2008	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		77.628.646		61.551.953
a)	Contributi per le prestazioni	86.934.058		89.576.388	
b)	Anticipazioni	- 4.280		- 1.671	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 9.301.132		- 28.022.764	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		21.987.878		- 3.838.845
a)	Dividendi e interessi	8.242.245		6.442.048	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.745.633		- 10.280.893	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
40	Oneri di gestione		- 362.246		- 247.417
a)	Società di gestione	- 301.231		- 212.766	
b)	Banca depositaria	- 61.015		- 34.651	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		21.625.632		- 4.086.262
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	820.731		994.693	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 215.049		- 226.222	
c)	Spese generali ed amministrative	- 422.360		- 376.311	
d)	Spese per il personale	- 37.868		-	
e)	Ammortamenti	- 1.812		- 510	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	13.410		22.088	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rinviate a esercizio successivo	- 157.052		- 413.738	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		99.254.278		57.465.691
80	Imposta sostitutiva		- 2.334.843		524.924
a)	Imposta sostitutiva	- 2.334.843		524.924	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		96.919.435		57.990.615

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale
ATTIVITA'
10. Investimenti diretti

Al 31/12/2009 gli investimenti diretti sono pari a zero. Il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2009, gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 277.053.360 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate ai Gestori Finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31/12/2009		31/12/2008	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		277.053.360		177.228.119
a)	Depositi bancari	3.155.660		2.566.107	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	200.455.435		138.805.753	
d)	Titoli di debito quotati	7.484.430		3.105.040	
e)	Titoli di capitale quotati	61.482.417		28.503.198	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-		992.179	
l)	Ratei e risconti attivi	4.410.625		2.788.370	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	64.793		467.472	

Al 31/12/2009 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/07/07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Finalità: gestione bilanciata obbligazionaria a rischio contenuto, finalizzata a preservare il valore degli investimenti con l'obiettivo di fornire a scadenza un rendimento superiore a quello del Tfr.

Orizzonte di investimento: breve (fino a 5 anni). In considerazione delle caratteristiche di investimento, il comparto risponde alle esigenze di un lavoratore che ha davanti a sé almeno 5 anni di attività lavorativa.

Grado di rischio: medio/basso

Composizione: 80% obbligazioni – 20% azioni circa.

Garanzia: NO

E' il comparto di scelta principale ed è strutturato su tre linee di investimento con le seguenti caratteristiche:

- **Linea Sicura:** il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10%, e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al Gestore Assicurazioni Generali Spa.

- **Linea Bilanciata:** il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 30% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata ai gestori Abn Amro Società di gestione del risparmio Spa, Prima Sgr Spa.

- **Linea Dinamica:** il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 60% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al gestore Credit Suisse Asset Management Sim Spa.

- **Linea Valutaria:** il benchmark della Linea è costituito dalle esposizioni valutarie del comparto bilanciato nelle divise autorizzate (USD - Dollaro americano; CAD - Dollaro canadese; BGP - Sterlina inglese; CHF - Franco svizzero; JPY - Yen giapponese; AUD - Dollaro Australiano), convertite in euro sulla base dei tassi di cambio della Banca Centrale Europea a ogni data di valutazione; tale gestione è stata affidata al gestore Bnp Paribas.

Durante il 2009 ai gestori sono state affidate risorse per complessivi Euro 78.458.776, così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
Abn Amro	19.614.694	19.614.694
Credit Suisse	19.614.694	19.614.694
Prima Sgr	19.614.694	19.614.694
Generali Assicurazioni S.p.a	19.614.694	19.614.694
Bnp Paribas	-	-
Totale	78.458.776	78.458.776

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

Depositi bancari	Divisa	31/12/2009	% su totale attività 2009	31/12/2008	% su totale attività 2008
		Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	1.457.513	0,53%	978.500	0,55%
Conti GBP Gestori	GBP	248.989	0,09%	40.475	0,02%
Conti CHF Gestori	CHF	183.637	0,07%	29.243	0,02%
Conti USD Gestori	USD	110.299	0,04%	30.211	0,02%
Conti NOK Gestori	NOK	94.382	0,03%	121.800	0,07%
Conti JPY Gestori	JPY	53.618	0,02%	27.017	0,02%
Conti AUD Gestori	AUD	36.021	0,01%	365	0,00%
Conti SEK Gestori	SEK	35.868	0,01%	50.122	0,03%
Conti CAD Gestori	CAD	23.654	0,01%	2.786	0,00%
Conti DKK Gestori	DKK	2.474	0,00%	-	-
Conti SGD Gestori	SGD	295	0,00%	372	0,00%
TOTALE		2.246.750	0,81%	1.280.891	0,73%

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2009	% su tot. attività 2009	31/12/2008	% su tot. attività 2008
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	200.455.435	72,27%	138.805.753	77,79%
Titoli di stato Italia	122.136.298	44,03%	91.302.889	51,17%
Titoli di stato altri paesi U.E.	78.017.787	28,13%	47.158.501	26,43%
Titoli di stato altri paesi OCSE	301.350	0,11%	344.363	0,19%
Titoli di debito quotati	7.484.430	2,70%	3.105.040	1,74%
Titoli di debito Italia	763.988	0,28%	-	-
Titoli di debito U.E.	4.574.263	1,65%	2.494.790	1,40%
Titoli di debito paesi OCSE	2.146.179	0,77%	610.250	0,34%
Titoli di capitale quotati	61.482.417	22,17%	28.503.198	15,97%
Azioni Italia quotate	2.371.556	0,85%	725.341	0,41%
Azioni UE quotate	32.721.668	11,80%	15.583.740	8,73%
Azioni OCSE quotate	25.734.822	9,28%	12.160.338	6,81%
Azioni non OCSE quotate	654.371	0,24%	33.779	0,02%
Quote di organismi di inv. collettivo	-	0,00%	992.179	0,56%
Quote di organismi di inv. Collettivo	-	0,00%	992.179	0,56%
Totali	269.422.282	97,14%	171.406.170	96,06%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2009.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	O	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.790.000	16.985.436	6,12%
2	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.000.000	11.805.530	4,26%
3	EUR	O	DE0001141505	BUNDES OBLIGATION	10.200.000	10.781.400	3,89%
4	EUR	O	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.300.000	8.694.167	3,13%
5	EUR	O	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.300.000	8.668.271	3,13%
6	EUR	O	IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	7.200.000	7.670.160	2,77%
7	EUR	O	IT0004413909	CERT DI CREDITO DEL TESORO	8.080.000	7.630.065	2,75%
8	EUR	O	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	7.000.000	7.440.580	2,68%
9	EUR	O	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.227.000	6.380.620	2,30%
10	EUR	O	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	5.846.170	2,11%
11	EUR	O	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3 3/4 07/04/13	5.390.000	5.703.806	2,06%
12	EUR	O	IT0004361058	CERT DI CREDITO DEL TESORO	5.900.000	5.512.135	1,99%
13	EUR	O	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	5.150.000	5.351.674	1,93%
14	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.500.000	4.370.895	1,58%
15	EUR	O	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.150.000	4.320.524	1,56%
16	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.970.000	3.870.393	1,40%
17	EUR	O	DE0001135309	CERT DI CREDITO DEL TESORO	3.600.000	3.835.944	1,38%
18	EUR	O	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	3.140.000	3.324.538	1,20%
19	EUR	O	DE0001141471	BUNDES OBLIGATION	3.110.000	3.152.731	1,14%
20	EUR	O	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	2.990.000	3.081.016	1,11%
21	EUR	O	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.680.000	2.842.890	1,03%
22	EUR	O	NL0000102606	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.600.000	2.751.710	0,99%
23	EUR	O	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	2.520.000	2.673.947	0,96%
24	EUR	O	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.558.650	0,92%
25	EUR	O	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.532.150	0,91%
26	EUR	O	IT0004321813	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.400.000	2.393.570	0,86%
27	EUR	O	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.300.000	2.390.827	0,86%
28	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.236.034	0,81%
29	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SA	49.272	2.217.486	0,80%
30	EUR	O	IT0003993158	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.150.000	2.152.475	0,78%
31	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.149.560	0,78%
32	EUR	O	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT	2.000.000	2.129.166	0,77%
33	EUR	O	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.101.120	0,76%
34	EUR	O	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 5 1/2 01/04/31	1.775.000	2.096.825	0,76%
35	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.091.460	0,75%
36	EUR	O	GR0114022479	HELLENIC REPUBLIC	2.000.000	2.048.800	0,74%
37	EUR	O	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF)	2.010.000	2.045.477	0,74%
38	USD	A	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	54.183	1.937.364	0,70%
39	EUR	O	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.740.000	1.888.683	0,68%
40	EUR	O	DE0001135135	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.850.000	1.851.018	0,67%
41	EUR	O	IE00B5S94L21	TREASURY 3.9% 2012	1.550.000	1.603.925	0,58%
42	EUR	O	GR0114019442	HELLENIC REPUBLIC	1.580.000	1.588.532	0,57%
43	EUR	O	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.584.615	0,57%
44	EUR	O	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.584.495	0,57%
45	GBP	A	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	198.413	1.583.551	0,57%
46	CHF	A	CH0038863350	NESTLE SA-REG	44.553	1.507.523	0,54%
47	CHF	A	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	11.812	1.399.669	0,50%
48	USD	A	US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	15.339	1.393.777	0,50%
49	EUR	O	IT0004509219	CERT DI CREDITO DEL TESORO	1.380.000	1.339.658	0,48%
50	EUR	O	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.240.000	1.334.550	0,48%
				TOTALE	178.645.572	194.435.562	70,12%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI
O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATI

Al 31/12/09 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli Di Stato Italia	122.136.298	-	-	-	122.136.298	44,03%
Titoli Di Stato altri paesi U.E.	-	78.017.787	-	-	78.017.787	28,13%
Titoli Di Stato paesi OCSE.	-	-	301.350	-	301.350	0,11%
Titoli di debito Italia	763.988	-	-	-	763.988	0,28%
Titoli di debito U.E.	-	4.574.263	-	-	4.574.263	1,65%
Titoli di debito paesi OCSE	-	-	2.146.179	-	2.146.179	0,77%
Azioni Quotate	2.371.556	-	-	-	2.371.556	0,85%
Azioni U.E. quotate	-	32.721.668	-	-	32.721.668	11,80%
Azioni OCSE quotate	-	-	25.734.822	-	25.734.822	9,28%
Azioni non OCSE quotate	-	-	-	654.371	654.371	0,24%
Totale	125.271.842	115.313.718	28.182.351	654.371	269.422.282	97,14%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	229.317.944	229.317.944
USD DOLLARO USA	21.082.160	14.634.291
GBP STERLINA BRITANNICA	9.999.815	11.259.785
CHF FRANCO SVIZZERO	9.703.635	6.540.601
JPY YEN GIAPPONESE	451.286.940	3.389.058
CAD DOLLARO CANADESE	2.489.545	1.645.654
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	2.413.600	1.507.746
SEK CORONA SVEDESE	6.149.520	599.836
NOK CORONA NORVEGESE	2.896.000	348.916
DKK CORONA DANESE	1.328.000	178.451
Totali		269.422.282

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su Tot. Att.
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	3,626	1,65%
Obbligazioni quotate	U.S.A.	2,974	0,64%
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	2,693	0,13%
Obbligazioni quotate	Italia	7,031	0,28%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	5,405	28,13%
Titoli di Stato	U.S.A.	6,297	0,11%
Titoli di Stato	Italia	3,583	44,04%

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 4,278. %.

CONFLITTI D'INTERESSE

Trattasi di titoli negoziati con società appartenenti al gruppo della Banca Depositariai.

ISIN	Descrizione	Gestore	DataEseguito	DataValuta	Causale	ValoreNominale	Divisa
FI0009000681	NOKIV	PRIMA SGR	17/07/2009	22/07/2009	VENDITA	- 7.834	EUR
FR0000121220	SW	PRIMA SGR	24/09/2009	29/09/2009	VENDITA	- 1.711	EUR
US1491231015	CAT	PRIMA SGR	26/01/2009	29/01/2009	VENDITA	- 590	USD
GB00B0ZSH635	LADBROKES PLC	PRIMA SGR	24/09/2009	29/09/2009	ACQUISTO	29.700	GBP
NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	PRIMA SGR	29/07/2009	03/08/2009	ACQUISTO	640.000	EUR
ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	PRIMA SGR	24/09/2009	29/09/2009	ACQUISTO	30.000	EUR
FR0010369637	VIVENDI	PRIMA SGR	04/08/2009	07/08/2009	ACQUISTO	1.000.000	EUR
GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER PLC	PRIMA SGR	24/09/2009	29/09/2009	VENDITA	- 9.405	GBP

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	63.033.332	31.151.257
Titoli di Stato	Italia	110.005.651	82.643.670
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	2.234.162	119.196
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	249.755	-
Obbligazioni quotate	U.S.A.	1.072.555	-
Obbligazioni quotate	Italia	744.631	-
Obbligazioni quotate	Paesi non OCSE	149.528	149.910
Azioni quotate	Altri Paesi UE	28.941.158	18.386.416
Azioni quotate	Giappone	3.415.078	2.499.426
Azioni quotate	Italia	2.062.172	607.843
Azioni quotate	Paesi non OCSE	542.899	31.357
Azioni quotate	Paesi OCSE	10.627.897	5.349.534
Azioni quotate	U.S.A.	13.655.451	10.916.594
Quote Fondi	Altri Paesi UE	1.407.033	2.451.703
Totali		238.141.302	154.306.906

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2009	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	177.299	0,044962%

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2009	31/12/2008
Ratei e risconti attivi	4.410.625	2.788.370
Ratei attivi Gestore Finanziario	4.408.078	2.721.165
Ratei attivi finanziari c c Fondo	2.547	67.205

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2009	31/12/2008
Altre attività della gestione finanziaria	64.793	467.472
Operazioni da regolare conto vendite	64.793	55.554
Valorizzazione differenziale operazioni Outright	-	411.918

Le operazioni da regolare c/vendite si riferiscono a dividendi da regolare alla data del 31/12/2009.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali
 Non presenti nel bilancio 2009.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 306.451.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte del c/c spese amministrative e del saldo di cassa attribuita al comparto; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2009	31/12/2008
a) Cassa e depositi bancari	302.851	681.185
Cassa e depositi bancari amministrativi	302.851	681.185

b) Immobilizzazioni immateriali
 Non presenti nel bilancio 2009.

c) Immobilizzazioni materiali

La voce è pari a zero in quanto gli acquisti effettuati sono stati totalmente ammortizzati.

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro zero.

	31/12/2009	31/12/2008
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
Altre attività della gestione amministrativa	-	-

e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad Euro 3.600, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2009	31/12/2008
e) Ratei e risconti attivi	3.600	4.833
Ratei e risconti attivi	3.600	4.833

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2009 risulta un credito d'imposta pari a Euro zero. Il credito di imposta 2008 è stato totalmente compensato.

	31/12/2009	31/12/2008
a) Crediti d'imposta	-	524.924
Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	-	524.924

PASSIVITA'
10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2009 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -458.091.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo richiedendo il riscatto ovvero il trasferimento ad altri Fondi o di switchiare la posizione verso altro comparto. Risultano già annullate le quote in possesso di questi associati; essi, al 31/12/2009, sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

	31/12/2009	31/12/2008
a) Debiti della gestione previdenziale	-458.091	- 373.723
Debiti v/associati per riscatti	-259.299	- 240.712
Erario c/ritenute su riscatti	- 157.451	- 15.782
Debiti v/associati per trasferimenti	- 40.808	- 20.831
Debiti per rimborsi	- 533	- 555
Debiti per switch out	-	- 95.843

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

	31/12/2009	31/12/2008
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	- 30.694
Debiti per contributi da conferire	-	- 30.694

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2009 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 255.574, sono costituite da:

	31/12/2009	31/12/2008
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 255.574	- 78.868
Valorizzazione differenziale operazioni Outright	-150.467	-
Fatture da ricevere Gestore Finanziario	-87.609	-57.504
Fatture da ricevere Banca Depositaria	-17.498	-11.802
Operazioni da regolare conto acquisti	-	-9.562

Al 31/12/2009 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2009.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro -306.451.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

La voce è pari a zero in quanto il personale del Fondo versa il Tfr presso forme di previdenza Complementare.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi da accreditare; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

	31/12/2009	31/12/2008
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 149.399	- 272.280
Altre passività gestione amministrativa	- 149.399	- 272.280

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2009 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 157.052. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

	31/12/2009	31/12/2008
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-157.052	- 413.738
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-157.052	- 413.738

50. Debito di imposta

Al 31/12/2009 viene evidenziato un debito d'imposta versato ai sensi di legge così composto:

	31/12/2009	31/12/2008
a) Debiti d'imposta	- 2.150.502	-
Credito d'imposta residuo anno 2008	184.341	-
Imposta sostitutiva anno 2009	- 2.334.843	-

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 277.359.811 e il totale delle Passività, pari a Euro 3.170.618, ammonta a Euro 274.189.193.

Conti d'ordine

Conti d'ordine	31/12/2009	31/12/2008
Crediti per contributi da ricevere	24.406.079	23.345.597
Operazioni Outright	35.568.698	13.308.982

Al 31/12/2009, si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al quarto trimestre 2009 incassati ed abbinati a gennaio 2010 per Euro 24.406.079.



Al 31/12/2009, le operazioni di compravendita (OUTRIGHT) a termine del valore di Euro 35.568.698, valorizzate al cambio (contrattuale di negoziazione) in essere sono le seguenti:

Numero	Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	CTV eur	SD	Cambio contrattazione	ValoreDiMercato
404	798.000	CHF	28/10/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	528.408	29/01/2010	1,51	(9.606)
405	1.458.007	GBP	28/10/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	1.608.867	29/01/2010	0,91	(32.714)
406	68.000.000	JPY	28/10/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	506.068	29/01/2010	134,37	(4.698)
407	5.649.317	USD	28/10/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	3.825.947	29/01/2010	1,48	(96.133)
410	520.000	USD	29/10/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	350.756	29/01/2010	1,48	10.257
411	21.000.000	JPY	30/10/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	157.139	29/01/2010	133,64	(598)
412	675.000	USD	30/10/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	457.135	29/01/2010	1,48	(11.489)
413	798.000	CHF	30/10/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	528.389	29/01/2010	1,51	(9.625)
414	798.000	CHF	30/10/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	526.516	29/01/2010	1,52	11.498
415	238.500	GBP	02/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	263.922	29/01/2010	0,90	4.606
416	30.600.000	JPY	02/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	228.060	29/01/2010	134,18	1.785
417	540.000	USD	02/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	364.530	29/01/2010	1,48	10.369
418	540.000	USD	02/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	366.208	29/01/2010	1,47	(8.691)
419	810.000	USD	04/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	547.104	29/01/2010	1,48	15.245
420	27.600.000	JPY	04/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	206.453	29/01/2010	133,69	858
421	20.600.000	JPY	03/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	155.893	29/01/2010	132,14	1.161
422	319.800	GBP	10/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	355.655	29/01/2010	0,90	4.410
423	530.000	USD	12/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	356.279	29/01/2010	1,49	(11.678)
424	213.600	GBP	12/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	237.541	29/01/2010	0,90	(2.953)
425	20.199.999	JPY	11/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	150.182	29/01/2010	134,50	(1.545)
426	530.000	USD	11/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	353.671	29/01/2010	1,50	(14.286)
427	213.600	GBP	11/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	236.372	29/01/2010	0,90	4.122
428	670.250	USD	16/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	448.319	29/01/2010	1,50	17.007
429	483.000	USD	17/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	324.283	29/01/2010	1,49	(11.043)
430	266.500	GBP	18/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	299.587	29/01/2010	0,89	468
431	1.286.400	USD	18/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	861.737	29/01/2010	1,49	31.356
432	1.554.980	USD	19/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	1.045.178	29/01/2010	1,49	(34.378)
433	798.000	CHF	19/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	527.519	29/01/2010	1,51	10.495
434	446.000	USD	20/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	299.995	29/01/2010	1,49	(9.644)
435	785.000	USD	23/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	526.351	29/01/2010	1,49	18.641
436	30.690.000	JPY	25/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	232.892	29/01/2010	131,78	(2.371)
437	730.240	CHF	25/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	484.216	29/01/2010	1,51	(8.114)
438	320.280	GBP	25/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	354.249	29/01/2010	0,90	6.357
439	40.910.000	JPY	27/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	316.403	29/01/2010	129,30	(9.117)
440	1.021.020	USD	26/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	681.959	29/01/2010	1,50	(26.892)
441	1.877.850	USD	27/11/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	1.263.023	29/01/2010	1,49	(40.688)
442	1.877.850	USD	27/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	1.255.033	29/01/2010	1,50	48.678
443	523.000	USD	30/11/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	347.349	29/01/2010	1,51	15.748
444	313.800	GBP	01/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	345.531	29/01/2010	0,91	(7.779)
445	875.000	USD	02/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	581.890	29/01/2010	1,50	(25.585)
446	45.000.000	JPY	07/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	337.500	29/01/2010	133,33	507
447	45.000.000	JPY	07/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	338.509	29/01/2010	132,94	501
448	1.190.250	USD	07/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	805.212	29/01/2010	1,48	21.128
449	680.000	USD	04/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	453.748	29/01/2010	1,50	(18.347)
450	184.905	GBP	04/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	204.208	29/01/2010	0,91	(3.978)
451	525.200	USD	07/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	353.492	29/01/2010	1,49	11.133
452	525.200	USD	07/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	354.678	29/01/2010	1,48	(9.946)
453	525.200	USD	08/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	353.484	29/01/2010	1,49	11.140
454	525.200	USD	08/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	354.910	29/01/2010	1,48	(9.714)
455	2.100.800	USD	10/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	1.424.464	29/01/2010	1,47	34.032
456	1.050.400	USD	10/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	714.636	29/01/2010	1,47	(14.612)
457	525.200	USD	10/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	357.323	29/01/2010	1,47	(7.301)
458	525.200	USD	11/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	356.114	29/01/2010	1,47	8.510
459	1.050.400	USD	11/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	714.445	29/01/2010	1,47	(14.803)
460	730.240	CHF	14/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	482.528	29/01/2010	1,51	9.802
461	1.230.000	USD	14/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	838.549	29/01/2010	1,47	15.388
462	1.016.800	USD	15/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	696.492	29/01/2010	1,46	(9.429)
463	264.150	GBP	15/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	295.174	29/01/2010	0,89	2.235
464	1.778.000	USD	17/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	1.235.777	29/01/2010	1,44	(1.387)
465	260.000	GBP	17/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	292.752	29/01/2010	0,89	(16)
466	685.000	CHF	17/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	454.552	29/01/2010	1,51	(7.277)
467	287.482	GBP	21/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	322.921	29/01/2010	0,89	757
468	438.000	USD	21/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	305.076	29/01/2010	1,44	(991)
469	438.000	USD	21/12/2009	Vendita	BNP PARIBAS SGR	306.517	29/01/2010	1,43	2.432
470	1.016.000	USD	23/12/2009	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	709.032	29/01/2010	1,43	(3.666)
					TOTALE	35.568.698			(150.467)

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2009 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 77.628.646. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

		2009	2008
a)	Contributi per le prestazioni	86.934.058	89.576.388
	Contributi abbinati:	86.472.292	87.601.777
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>17.201.640</i>	<i>18.524.601</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>14.251.510</i>	<i>11.177.509</i>
	<i>TFR</i>	<i>55.019.142</i>	<i>57.899.667</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	226.861	228.053
	Switch in	234.905	1.746.558

b) Anticipazioni

Nel corso del 2009 ci sono state anticipazioni per Euro - 4.280.

		2009	2008
b)	Anticipazioni	- 4.280	- 1.671
	Anticipazioni	- 4.280	- 1.671

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o di trasferimento.

		2009	2008
c)	Trasferimenti e riscatti	- 9.301.132	- 28.022.764
	Riscatti ad aderenti	- 3.118.107	- 2.821.240
	Trasferimenti associati ad altri fondi	- 205.929	- 166.585
	Rimborsi	- 97.264	- 15.685
	Switch out	- 5.879.832	- 25.019.254

Al 31/12/2009 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita.
- e) Erogazioni in c/capitale.
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2009 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 21.987.878. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2009	2008
a) Dividendi e interessi	8.242.245	6.442.048
Interessi su cedole	6.728.228	5.102.179
Dividendi	1.430.792	920.966
Interessi su c/c	47.760	182.846
Interessi su c/c Gestore Finanziario	35.465	236.057

	2009	2008
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.745.633	- 10.280.893
Utili e Perdite presunte su azioni	16.567.590	-9.319.534
Utili realizzati su titoli	3.138.605	180.028
Utili realizzati su azioni	2.220.555	671.250
Utili realizzati su op.in valuta	905.417	504.320
Utili realizzati su su fondi comuni	55.913	-
Utili e perdite presunte su op.in valuta	52.409	-377.214
Sopravvenienze attive finanziarie	25.196	-
Utili e perdite presunte su fondi comuni	4.393	-4.393
Commissioni di retrocessione	981	-
Sopravvenienze passive finanziarie	-197	-
Spese su operazioni finanziarie	-177.299	-189.031
Plusvalenze da cambi su titoli di debito	-319.324	4.575.258
Perdite realizzate su titoli	-1.510.126	-736.012
Perdite realizzate su azioni	-7.218.480	-5.826.036
Perdite realizzate su op.in valuta	-	-608.761
Differenze su cambi e arrotondamenti	-	-9
Restituzione avanzo gestione amministrativa 2007	-	849.241

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	6.625.560	1.287.285
Titoli di debito quotati	102.668	21.870
Titoli di capitale quotati	1.430.792	11.629.971

Depositi bancari	83.225	-
Risultato della gestione cambi	-	957.826
Commissioni di retrocessione	-	981
Spese su operazioni finanziarie	-	-177.299
Sopravvenienze finanziarie	-	24.999
Totale	8.242.245	13.745.633

Al 31/12/2009 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni PCT.
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2009 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2009	2008
	Oneri di gestione	-362.246	-247.417
a)	Società di gestione	- 301.231	- 212.766
b)	Banca depositaria	- 61.015	- 34.651
b1	Commissioni sul patrimonio	-58.350	- 32.108
b2	Commissioni C/C Gestore Finanziario	-2.665	-2.543

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,025%.
I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.
I costi delle società di gestione sono così composti:

Gestore	2009	2008
CREDIT SUISSE	94.751	67.095
ABN AMRO	73.945	51.405
GENERALI	61.254	41.278
PRIMA SGR	58.038	40.113
BNP PARIBAS	13.243	12.875
Totale	301.231	212.766

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2009	2008
	Margine della gestione finanziaria	21.625.632	- 4.086.262
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.987.878	- 3.838.845
40	Oneri di gestione	-362.246	- 247.417

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

	2009	2008
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	820.731	994.693
Contributi a copertura di oneri amministrativi	404.403	672.729
Quote d'iscrizione	2.590	5.830
Risconto contributi anni precedenti	413.738	316.134

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 404.403, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2009.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce, pari ad Euro - 215.049, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce, pari ad Euro - 422.360 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro - 37.868, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce, pari ad Euro - 1.812, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce, pari ad Euro 13.410, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2009 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 157.052.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2009	2008
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	99.254.278	57.465.691
Margine della gestione previdenziale	77.628.646	61.551.953
Margine della gestione finanziaria	21.625.632	- 4.086.262
Oneri amministrativi	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio 2009. Il debito di imposta versato ai sensi di legge è stato pari ad Euro 2.150.502 in quanto il Fondo ha compensato il debito maturato per l'anno 2009 pari ad Euro 2.334.843 con il credito di imposta residuo dell'anno 2008 pari ad euro 184.341 così come evidenziato nella tabella di dettaglio della voce 50. "Debiti di imposta" delle passività dello Stato Patrimoniale.

	2009	2008
a) Imposta sostitutiva	-2.334.843	524.924

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	276.524.036
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	9.305.412
Contributi versati e accreditati (c)	87.333.841
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	177.269.758
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	21.225.849
Imposta Sostitutiva 11% (se negativo è un credito di imposta)	2.334.843

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2009
COMPARTO GARANTITO**

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

	31/12/2009	31/12/2008
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	243.964.730	139.294.581
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	228.724	691.808
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	244.193.454	139.986.389
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-902.592	- 584.570
20 Passivita' della gestione finanziaria	-94.211	- 51.661
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-228.724	- 691.808
50 Debito d'imposta	-1.343.395	- 340.582
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-2.568.922	- 1.668.621
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	241.624.532	138.317.768

	31/12/2009	31/12/2008
CONTI D'ORDINE		
Operazioni OUTRIGHT	-	-
Crediti per contributi da attribuire	27.037.195	22.594.296

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

	31/12/2009	31/12/2008
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	92.162.639	88.316.452
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.804.236	4.099.768
40 Oneri di gestione	-316.717	- 146.415
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	12.487.519	3.953.353
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	104.650.158	92.269.805
80 Imposta sostitutiva	-1.343.395	- 340.582
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	103.306.763	91.929.223

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2009
Comparto Garantito**

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2009 risulta essere il seguente:

	31/12/2009	31/12/2008
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	241.321.653	137.398.876
Attività della gestione amministrativa	228.724	691.808
Proventi maturati e non riscossi	2.643.077	1.895.705
TOTALE ATTIVITA'	244.193.454	139.986.389
Passività gestione previdenziale	- 902.592	- 584.570
Passività gestione finanziaria	- 94.211	- 51.661
Passività gestione amministrativa	- 228.724	- 691.808
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	- 1.225.527	- 1.328.039
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	- 1.343.395	- 340.582
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	241.624.532	138.317.768
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	19.688.433,784	11.962.387,850
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,285	11,563

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2009, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2008	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2008	4.136.322,125	46.388.545,56
Quote emesse	8.110.904,198	91.532.302,60
Quote annullate	284.838,473	3.215.850,98
Quote in essere al 31/12/2008	11.962.387,850	138.317.768,51
2009	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2009	11.962.387,850	138.317.768,51
Quote emesse	8.033.526,747	95.852.719,05
Quote annullate	307.480,813	3.690.079,79
Quote in essere al 31/12/2009	19.688.433,784	241.624.532,32

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

	31/12/2009		31/12/2008	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		-		-
20 Investimenti in gestione		243.964.730		139.294.581
a) Depositi bancari	6.333.617		6.871.400	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	203.522.228		115.336.462	
d) Titoli di debito quotati	16.370.642		11.286.291	
e) Titoli di capitale quotati	-		-	
f) Titoli di debito non quotati	-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	15.095.166		3.904.723	
i) Opzioni acquistate	-		-	
l) Ratei e risconti attivi	2.643.077		1.895.705	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-		-	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40 Attivita' della gestione amministrativa		228.724		691.808
a) Cassa e depositi bancari	224.988		688.113	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-		-	
e) Ratei e risconti attivi	3.736		3.695	
50 Crediti d'imposta		-		-
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		244.193.454		139.986.389
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		- 902.592		- 584.570
a) Debiti della gestione previdenziale	-902.592		- 403.852	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-		- 180.718	
20 Passività della gestione finanziaria		-94.211		- 51.661
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-94.211		- 51.661	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40 Passivita' della gestione amministrativa		-228.724		- 691.808
a) TFR	-		-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-155.044		- 358.923	
c) Risconto passivo per quote ass.ve rinviate a esercizio successivo	-73.680		- 332.885	
50 Debiti d'imposta		-1.343.395		- 340.582
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	-1.343.395		- 340.582	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-2.568.922		- 1.668.621
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		241.624.532		138.317.768
Attivo netto anno precedente		138.317.769		46.388.545
Variazione Patrimonio netto esercizio		103.306.763		91.929.223

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

	31/12/2009		31/12/2008	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		92.162.639		88.316.452
a) Contributi per le prestazioni	95.852.719		91.532.303	
b) Anticipazioni	-6.594		-	
c) Trasferimenti e riscatti	-3.683.486		- 3.215.851	
d) Trasformazioni in rendita	-		-	
e) Erogazioni in conto capitale	-		-	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		12.804.236		4.099.768
a) Dividendi e interessi	7.385.635		3.812.932	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.418.601		286.836	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40 Oneri di gestione		-316.717		- 146.415
a) Società di gestione	-266.382		- 126.771	
b) Banca depositaria	-50.335		- 19.644	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		12.487.519		3.953.353
60 Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	763.998		784.744	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-223.174		- 172.947	
c) Spese generali ed amministrative	-438.318		- 287.689	
d) Spese per il personale	-39.298		-	
e) Ammortamenti	-1.880		- 390	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	12.352		9.167	
h) Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ.	-73.680		- 332.885	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		104.650.158		92.269.805
80 Imposta sostitutiva		-1.343.395		- 340.582
a) Imposta sostitutiva	-1.343.395		- 340.582	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		103.306.763		91.929.223

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale
ATTIVITA'
10. Investimenti diretti

Al 31/12/2009 gli investimenti diretti sono pari ad Euro zero; il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31/12/2009 sono pari ad Euro 243.964.730 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31/12/2009		31/12/2008	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		243.964.730		139.294.581
a)	Depositi bancari	6.333.617		6.871.400	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	203.522.228		115.336.462	
d)	Titoli di debito quotati	16.370.642		11.286.291	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	15.095.166		3.904.723	
l)	Ratei e risconti attivi	2.643.077		1.895.705	

La gestione finanziaria è iniziata il 01/07/07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation del gestore cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Finalità: gestione prudente a basso rischio, con garanzia di capitale a scadenza e per le uscite (pensionamento, morte, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi), finalizzata a realizzare a scadenza, con elevata probabilità, un rendimento in linea con quello del Tfr.

Orizzonte di investimento: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Composizione: 95% obbligazioni – 5%azioni

Garanzia del capitale a scadenza: SI

Il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al Gestore Compagnia UGF Assicurazioni Spa.

Durante il 2009 al gestore sono state affidate risorse complessive così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
UGF Assicurazioni Spa	95.641.361	95.641.361
Totale	95.641.361	95.641.361

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2009	% su totale attività 2009	31/12/2008	% su totale attività 2008
Depositi bancari	Divisa	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	6.103.602	2,50%	6.280.179	4,49%
TOTALE		6.103.602	2,50%	6.280.179	4,49%

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2009	% su tot. attività 2009	31/12/2008	% su tot. attività 2008
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	203.522.228	83,35%	115.336.462	82,39%
Titoli di stato Italia	154.756.418	63,38%	83.056.662	59,33%
Titoli di stato altri paesi U.E.	48.765.810	19,97%	32.279.800	23,06%
Titoli di debito quotati	16.370.642	6,70%	11.286.291	8,06%
Titoli di debito quotati Italia	6.560.765	2,69%	4.481.096	3,20%
Titoli di debito quotati altri paesi U.E.	8.872.402	3,63%	5.798.135	4,14%
Titoli di debito quotati paesi OCSE	937.475	0,38%	1.007.060	0,72%
Quote di fondi U.E	15.095.166	6,18%	3.904.723	2,79%
Quote di fondi U.E	15.095.166	6,18%	3.904.723	2,79%
Totali	234.988.036	96,23%	130.527.476	93,24%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ'

Sono indicati i 44 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2009.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000.000	20.914.600	8,56%
2	EUR	O	DE0001135234	DEUTSCHLAND REP 3 3/4 07/04/13	18.500.000	19.577.070	8,02%
3	EUR	O	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.700.000	17.679.288	7,24%
4	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.000.000	17.171.680	7,03%
5	EUR	O	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.000.000	16.594.240	6,80%
6	EUR	O	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF)	15.000.000	15.979.200	6,54%
7	EUR	O	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	15.370.050	6,29%
8	EUR	O	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	14.500.000	15.346.655	6,28%
9	EUR	F	DE000A0F5UG3	ISHARES DJ EURO STOXX 600	1.554.600	15.095.166	6,18%
10	EUR	O	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	13.000.000	13.534.170	5,54%
11	EUR	O	IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	12.650.000	13.476.045	5,52%
12	EUR	O	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	11.000.000	11.714.340	4,80%
13	EUR	O	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.000.000	7.198.450	2,95%
14	EUR	O	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	5.750.000	6.111.905	2,50%
15	EUR	O	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TESORO	3.500.000	3.494.397	1,43%
16	EUR	O	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.168.990	1,30%
17	EUR	O	IT0003858856	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.500.000	2.503.903	1,03%
18	EUR	O	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.192.046	0,90%
19	EUR	O	XS0408966199	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.500.000	1.531.230	0,63%
20	EUR	O	XS0196762263	EDNIM 0 07/19/11	1.500.000	1.502.810	0,62%
21	EUR	O	GR0114020457	HELLENIC REPUBLIC	1.500.000	1.495.200	0,61%
22	EUR	O	FR0000471948	FRANCE TELECOM	1.050.000	1.186.417	0,49%
23	EUR	O	XS0264828103	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG		1.018.517	0,42%

					1.000.000		
24	EUR	O	XS0409220836	DANSKE BANK A/S	1.000.000	1.010.621	0,41%
25	EUR	O	XS0193944765	AUTSTR 0 06/09/11	1.000.000	1.000.042	0,41%
26	EUR	O	XS0366971058	BANK OF IRELAND	1.000.000	999.786	0,41%
27	EUR	O	XS0408827235	MEDIOBANCA	800.000	832.782	0,34%
28	EUR	O	XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA	600.000	625.427	0,26%
29	EUR	O	XS0423447886	SVENSKA HANDELSBANKEN	600.000	605.170	0,25%
30	EUR	O	XS0426682570	STANDARD CHARTERED PLC	500.000	541.937	0,22%
31	EUR	O	XS0366249570	UNICREDIT SPA	530.000	530.971	0,22%
32	EUR	O	XS0436012024	UBI BANCA SPCA	500.000	527.424	0,22%
33	EUR	O	XS0356550425	CREDIT SUISSE LONDON	500.000	521.388	0,21%
34	EUR	O	XS0272605519	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	450.000	474.651	0,19%
35	EUR	O	XS0193947271	ATLANTIA SPA	400.000	426.222	0,17%
36	EUR	O	XS0363479618	VW CREDIT INC	400.000	416.088	0,17%
37	EUR	O	XS0178887732	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG	400.000	410.684	0,17%
38	EUR	O	XS0112278303	ENI SPA	400.000	408.718	0,17%
39	EUR	O	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	400.000	396.284	0,16%
40	EUR	O	XS0147030554	RWE FINANCE BV	300.000	331.138	0,14%
41	EUR	O	XS0180181447	FORTUM OYJ	300.000	322.481	0,13%
42	EUR	O	XS0181582056	EDISON SPA	300.000	310.086	0,13%
43	EUR	O	XS0353963225	DEUTSCHE BOERSE AG	240.000	255.321	0,10%
44	EUR	O	XS0361244402	.ON INTL FINANCE BV	171.000	184.446	0,07%
				Totale	210.995.600	234.988.036	96,23%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2009 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato Italia	154.756.418	-	-	154.756.418	63,38%
Titoli di stato altri paesi U.E.	-	48.765.810	-	48.765.810	19,97%
Titoli di debito Italia	6.560.765	-	-	6.560.765	2,69%
Titoli di debito U.E.	-	8.872.402	-	8.872.402	3,63%
Titoli di debito paesi OCSE	-	-	937.475	937.475	0,38%
Quote di fondi UE	-	15.095.166	-	15.095.166	6,18%
Totale	161.317.183	72.733.378	937.475	234.988.036	96,23%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

DIVISA	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	234.988.036	234.988.036
Totali	234.988.036	234.988.036

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su Tot.Att.
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	2,226	3,02%
Obbligazioni quotate	U.S.A	1,271	0,14%
Obbligazioni quotate	Paesi Ocse	1,155	0,18%
Obbligazioni quotate	Italia	1,029	2,23%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	3,539	16,58%
Titoli di Stato	Italia	2,327	52,60%

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari 2,548%.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	Italia	173.537.355	104.716.654
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	48.804.480	32.480.820
Quote Fondi	Altri Paesi UE	10.281.234	854.100
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	3.620.191	900.000
Obbligazioni quotate	Italia	1.833.124	-
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	523.395	-
Obbligazioni quotate	U.S.A	-	567.000
Totali		238.599.779	139.518.574

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2009 non sono presenti commissioni di negoziazione.

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

		31/12/2009	31/12/2008
l)	Ratei e risconti attivi	2.643.077	1.895.705
	Ratei attivi Gestori finanziari	2.635.529	1.848.880
	Ratei commissioni di retrocessione	5.283	1.381
	Ratei attivi c/c Fondo	2.265	45.444

n) Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Le Altre Attività della Gestione Finanziaria nel Comparto Garantito al 31/12/2009 risultano pari a zero.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2009.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 228.724.

Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2009	31/12/2008
a)	Cassa e depositi bancari	224.988	688.113
	Cassa e depositi bancari amministrativi	224.988	688.113

b) Immobilizzazioni immateriali

Non presenti nel bilancio 2009.

c) Immobilizzazioni materiali

La voce è pari a zero in quanto gli acquisti effettuati sono stati totalmente ammortizzati.

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce è pari ad Euro zero.

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 3.736, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2009	31/12/2008
e)	Ratei e risconti attivi	3.736	3.695
	Ratei e risconti attivi	3.736	3.695

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2009 non risulta un credito d'imposta.

PASSIVITA'
10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2009 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 902.592.

Le stesse sono così composte:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo richiedendo il riscatto ovvero il trasferimento ad altri Fondi o di switchiare la posizione verso altro comparto. Risultano già annullate le quote in possesso di questi associati; essi, al 31/12/2009, sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione.

		31/12/2009	31/12/2008
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 902.592	- 403.852
	Debiti v/associati per riscatti	-823.612	
	Debiti per rimborsi	- 19.483	- 318.540
	Erario c/ritenute su riscatti	- 59.284	-
	Debiti v/associati per trasferimenti	- 213	- 213
	Debiti per Switch Out	-	- 85.099

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è pari a zero.

		31/12/2009	31/12/2008
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-	- 180.718
	Debiti per contributi da conferire	-	- 180.667
	Debiti v/monocomparto	-	- 51

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2009 le passività della gestione finanziaria sono pari ad Euro - 94.211.

Esse sono così composte:

		31/12/2009	31/12/2008
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 94.211	- 51.661
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 79.041	- 43.555
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 15.170	- 8.106

Al 31/12/2009 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2009.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro - 228.724.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

La voce è pari a zero in quanto il personale del Fondo versa il Tfr presso altre forme di previdenza Complementare.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro - 155.044, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

		31/12/2009	31/12/2008
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 155.044	- 358.923
	Attr. altre passività della gestione amministrativa	- 155.044	- 358.923

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2009 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro -73.680.

50. Debito di imposta

Al 31/12/2009 viene evidenziato un debito d'imposta versato ai sensi di legge.

		31/12/2009	31/12/2008
a)	Debiti d'imposta	- 1.343.395	- 340.582
	Imposta sostitutiva	-1.343.395	- 340.582

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 244.193.454, e il totale delle Passività, pari a Euro 2.568.922, ammonta a Euro 241.624.532.

Conti d'ordine

Conti d'ordine	31/12/2009	31/12/2008
Operazioni OUTRIGHT	-	-
Crediti per contributi da ricevere	27.037.195	22.594.296

Al 31/12/2009 non si rilevano conti d'ordine per operazioni di compravendita a termine.

Al 31/12/2009 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al quarto trimestre 2009 incassati ed abbinati a gennaio 2010 per Euro 27.037.195.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2009 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 92.162.639.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

	2009	2008
a) Contributi per le prestazioni	95.852.719	91.532.303
Contributi abbinati:	89.777.183	66.369.963
<i>Quota a carico aderente</i>	12.800.219	9.896.540
<i>Quota a carico azienda</i>	11.398.875	6.442.660
TFR	65.578.089	50.030.763
Contributi da Trasferimento in ingresso	195.704	82.065
Switch In	5.879.832	25.080.275

b) Anticipazioni

Nel corso del 2009 ci sono state anticipazioni per Euro - 6.594.

	2009	2008
b) Anticipazioni	- 6.594	-
Anticipazioni	- 6.594	-

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento in uscita o di rimborsi.

	2009	2008
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.683.486	- 3.215.851
Riscatti a aderenti	- 3.132.410	- 1.425.666
Trasferimenti ad altri Fondi	- 47.163	- 35.597
Rimborsi ad aziende	- 269.008	- 8.029
Switch Out	- 234.905	- 1.746.559

Al 31/12/2009 non sono presenti le voci:

- d) trasformazioni in rendita;
- e) erogazioni in c/capitale;
- f) premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2009 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 12.804.236.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2009	2008
a) Dividendi e interessi	7.385.635	3.812.932
Interessi su cedole	6.945.114	3.417.018
Dividendi	371.843	121.745
Interessi su c/c Gestori Finanziari	39.104	185.770
Interessi su c/c Fondo	29.574	88.399

	2009	2008
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.418.601	286.836
Utili realizzati su titoli	3.199.581	339.300
Utili e perdite presunti su Fondi Comuni	2.147.011	-1.054.823
Utili e perdite presunte su titoli	560.897	2.302.449
Commissioni di retrocessione	38.666	15.764
Sopravvenienze finanziarie	580	8
Perdite realizzate su titoli	-144.432	-1.541.153
Utili realizzati su azioni	-383.702	-
Avanzo quote associative	-	225.291

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	6.449.549	3.358.025
Titoli di debito quotati	495.565	258.021
Titoli di capitale quotati	371.843	1.763.309
Depositi bancari	68.678	-
Commissioni di retrocessione	-	38.666
Sopravvenienze finanziarie	-	580
Totale	7.385.635	5.418.601

Al 31/12/2009 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2009 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2009	2008
	Oneri di gestione	316.717	- 146.415
a)	Società di gestione	-266.382	-126.771
b)	Banca depositaria	-50.335	- 19.644
b1	Commissioni sul patrimonio	-49.846	- 19.496
b2	Spese bancarie c/c Fondo	-489	- 148

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,025 %.
I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.
I costi della società di gestione sono così composti:

a)	Società di gestione	2009	2008
	UGF Assicurazioni Spa	266.382	126.771
	Totale	266.382	126.771

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2009	2008
	Margine della gestione finanziaria	12.487.519	3.953.353
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.804.236	4.099.768
40	Oneri di gestione	-316.717	- 146.415

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2009 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2009	2008
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	763.998	784.744
	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	417.613	689.058
	Quote di iscrizione	13.500	11.820
	Risconto Contributi anni precedenti	332.885	83.866

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 417.613, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2009.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro - 223.174, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro - 438.318, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro - 39.298, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro - 1.880, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 12.352, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2009 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 73.680.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

		2009	2008
70.	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	104.650.158	92.269.805
	Margine della gestione previdenziale	92.162.639	88.316.452
	Margine della gestione finanziaria	12.487.519	3.953.353
	Oneri amministrativi	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari a Euro -1.343.395, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

		2009	2008
a)	Imposta sostitutiva	- 1.343.395	- 340.582
	Imposta sostitutiva	-1.343.395	- 340.582

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	242.967.928
Erogazioni effettuate per riscatti, trasferimenti ed anticipazioni (b)	3.690.080
Contributi versati e accreditati (c)	96.127.555
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	138.317.769
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	12.212.684
Imposta Sostitutiva 11%	1.343.395

Fondoposte

Fondo nazionale di pensione complementare per il personale non dirigente
di Poste Italiane S.p.A. e delle società che ne applicano il CCNL.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2009

Spettabile Assemblea,

Ai sensi dello statuto sociale e dell'art. 2429, comma 3, del codice civile, nel corso dell'esercizio 2009 abbiamo svolto l'attività di vigilanza secondo le norme del codice civile, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il controllo contabile è svolto dalla società DELOITTE & TOUCHE S.p.A. La responsabilità della correttezza dei dati riportati nel Bilancio al 31 dicembre 2009 ricade quindi su detta Società.

La funzione di controllo interno è stata svolta con il supporto dalla società CONSULENZA ISTITUZIONALE S.p.a. che non ha rilevato irregolarità o disfunzioni nella gestione del fondo.

In particolare il Collegio Sindacale:

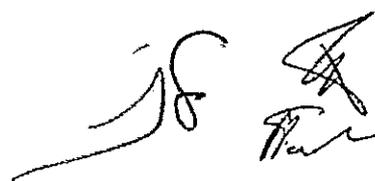
- ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- ha effettuato le verifiche periodiche;
- ha avuto contatti con i Responsabili del Fondo, della Società di Revisione, del Service Amministrativo, della Banca depositaria e della Società di supporto alla funzione di Controllo Interno.

A conclusione dell'attività svolta, desideriamo evidenziare quanto segue:

VALUTAZIONE DELL'ATTIVITA' DEGLI AMMINISTRATORI E DELL'ADEGUATEZZA DELL'ASSETTO ORGANIZZATIVO, AMMINISTRATIVO E CONTABILE

1. Il Collegio Sindacale ha constatato il regolare svolgimento delle adunanze degli organi sociali che sono avvenute nel rispetto delle norme di legge e statutarie.
2. Il Collegio Sindacale ha constatato che le deliberazioni assunte dagli organi sociali sono avvenute in conformità alla legge, ai regolamenti e allo statuto sociale.
3. Abbiamo ricevuto dagli Amministratori, con la dovuta periodicità, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo, assicurandoci che fossero conformi alla legge ed all'atto costitutivo e che non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.
4. Non abbiamo riscontrato né ricevuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione o dalla Società di Revisione in merito all'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi o parti correlate.
5. Non abbiamo avuto evidenza del conferimento di ulteriori incarichi alla Società di Revisione od a soggetti legati alla Società di Revisione da rapporti continuativi.
6. Non abbiamo rilasciato pareri richiesti da disposizioni di legge nel corso dell'esercizio.
7. Abbiamo esaminato le verifiche effettuate nel 2009 dalla Funzione di Controllo Interno.
8. Abbiamo vigilato e verificato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai Responsabili dell'organizzazione, dalla Società di Revisione e del Controllo Interno, dall'esame delle verifiche da queste effettuate ai fini del reciproco scambio di dati e di informazioni rilevanti.

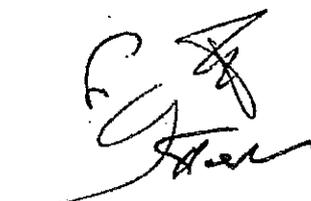
VALUTAZIONE GENERALE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO



La situazione dello stato patrimoniale e del conto economico è la seguente:

• STATO PATRIMONIALE	2009	2008
ATTIVITÀ		
- Investimenti in gestione	521.018.090	316.522.700
- Garanzie di risultato su posizioni individuali	0	0
- Attività della gestione amministrativa	535.175	1.377.826
- Crediti d'imposta	0	524.924
Totale attività fase di accumulo	521.553.265	318.425.450
PASSIVITÀ		
- Passività della gestione previdenziale	1.360.683	988.987
- Passività della gestione finanziaria	349.785	130.529
- Garanzie di risultato su posizioni individuali	0	0
- Passività della gestione amministrativa	535.175	1.377.826
- Debiti d'imposta	3.493.897	340.582
Totale passività fase di accumulo	5.739.540	2.837.924
- Attivo netto destinato alle prestazioni	515.813.725	315.587.526
• CONTO ECONOMICO		
- Saldo della gestione previdenziale	169.791.285	149.868.405
- Risultato della gestione finanziaria indiretta	34.792.114	260.923
- Oneri di gestione	-678.963	-393.832
- <i>Margine della gestione finanziaria</i>	34.113.151	-132.909
- Saldo della gestione amministrativa	0	0
- <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta</i>	203.904.436	149.735.496
- Imposta sostitutiva	-3.678.238	184.342
- <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</i>	200.226.198	149.919.838

9. La bozza di bilancio chiuso al 31/12/2009 ci è stata tempestivamente trasmessa, unitamente alla relazione sulla gestione. Tali documenti sono stati redatti in conformità alle istruzioni contenute nella Deliberazione 17 giugno 1998 e nella Deliberazione 16 gennaio 2002, emanate dalla COVIP in relazione ai criteri di formazione dei bilanci dei fondi pensione.
 10. La Società di Revisione ha informato di voler esprimere un giudizio senza rilievi sul bilancio, con ciò attestando che esso è conforme alle norme che lo disciplinano e quindi alle scritture contabili, al codice civile ed ai principi contabili.
 11. Abbiamo accertato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione.
 12. Abbiamo esaminato i criteri di valutazione adottati per la formazione del bilancio d'esercizio.
- Da ultimo, qui di seguito, si portano all'attenzione dell'Assemblea gli accadimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato la gestione operativa del Fondo nell'anno 2009:
- Il Fondo, mediante un nuovo accordo con POSTE ITALIANE, ha trasferito la sede legale nei nuovi locali siti in Roma Viale Europa 190.
 - Il Fondo ha approvato il manuale procedure interne.
 - Il Fondo ha mantenuto per l'anno 2009 la quota associativa a 14 euro.
 - Il Fondo, attesa la scadenza del mandato dell'Assemblea dei Delegati, ha indetto le elezioni, ha completato la verifica delle liste ed ha fissato le date di voto che si sono tenute nei i giorni 3 e 4 marzo 2010.



CONCLUSIONI

Vi segnaliamo che nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

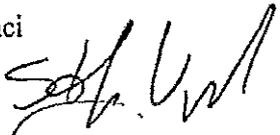
Possiamo quindi attestarVi, anche in base a quanto abbiamo potuto esaminare nelle nostre visite periodiche, che i dati di bilancio e le informazioni contenute nella relazione e nella nota integrativa si presentano attendibili e tali da farci concordare con il giudizio atteso della Società di Revisione.

Tenuto conto di quanto precede, il Collegio Sindacale, sotto i profili di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

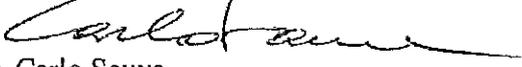
Roma, 25/03/2010

Il Collegio dei Sindaci

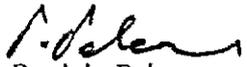
Dr. Stefano Vignolo



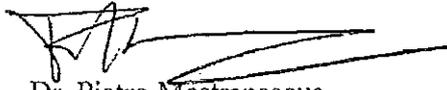
Dr. Carlo Sauve

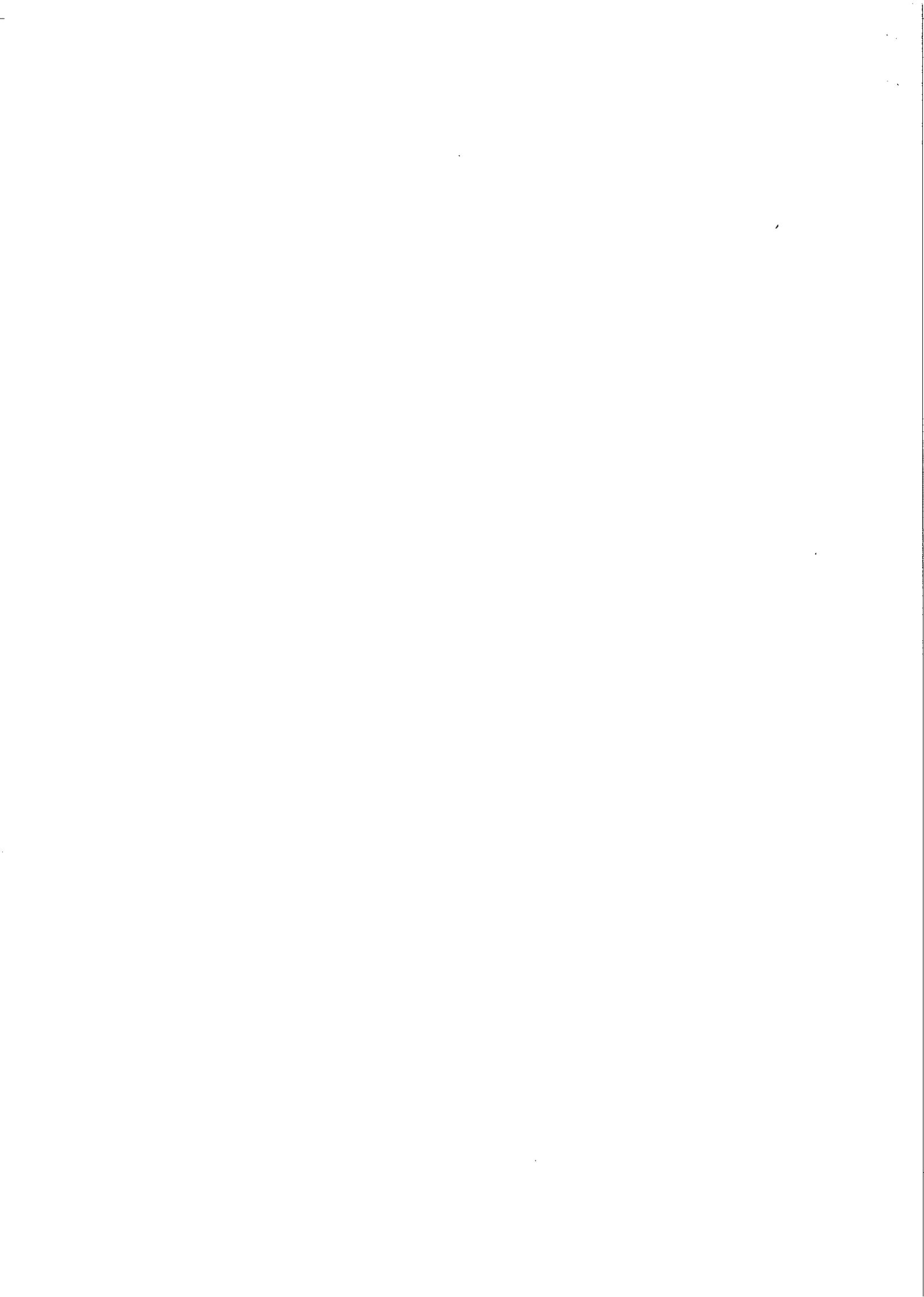


Dr. Patrizio Palazzo



Dr. Pietro Mastrapasqua





RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

All'Assemblea dei Delegati di
Fondo nazionale pensione complementare per il Personale non dirigente
di Poste Italiane S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo nazionale pensione complementare per il Personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A. ("FONDOPOSTE") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FONDOPOSTE. E' 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.

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

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONDOPOSTE al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FONDOPOSTE.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, compete agli Amministratori di FONDOPOSTE. 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. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio di FONDOPOSTE al 31 dicembre 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 24 marzo 2010

