

BILANCIO AL 31/12/2009

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Roma, 28 aprile 2010

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Battista De Paoli
Vice Presidenti	Edo Miserochi (Vicario) Piergiuseppe Mazzoldi
Consiglieri	Michele Cervone Giuseppe Del Vecchio Sergio Girelli Mario Guerrini Antonio Maranella Florian Murr Franco Papini

Collegio dei Sindaci

Presidente	Anna Granata
Sindaci Effettivi	Stefano Franchi Alvaro Gasparrini Giuseppe Molinaro

Direttore Generale	Sergio Carfizzi
Responsabile del Fondo	Sergio Carfizzi

Indice

Relazione sulla Gestione	pag.	7
Bilancio 2009		
Stato Patrimoniale	pag.	41
Conto Economico	pag.	41
Nota Integrativa	pag.	43
Comparto Garantito		
Stato Patrimoniale	pag.	67
Conto Economico	pag.	67
Nota Integrativa	pag.	69
Orizzonte 10		
Stato Patrimoniale	pag.	79
Conto Economico	pag.	79
Nota Integrativa	pag.	81
Orizzonte 20		
Stato Patrimoniale	pag.	107
Conto Economico	pag.	107
Nota Integrativa	pag.	109
Orizzonte 30		
Stato Patrimoniale	pag.	133
Conto Economico	pag.	133
Nota Integrativa	pag.	135
Relazione del Collegio dei Sindaci	pag.	159

Relazione sulla gestione 2009

Signori Iscritti, signori Delegati,

il presente rendiconto è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane (Fondo Pensione) e viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati, secondo quanto previsto dallo Statuto del Fondo Pensione.

Il 2009 è stato un anno molto intenso nel corso del quale il Fondo Pensione ha proseguito il suo impegno volto ad innovare e migliorare la propria struttura per poter meglio fronteggiare le sfide proposte dall'evolversi dei mercati finanziari e dalle normative disciplinanti la previdenza complementare, e per poter meglio rispondere alle esigenze degli iscritti.

Di seguito illustriamo i fatti salienti accaduti nel corso dell'anno.

Gestione amministrativa

Personalità giuridica

Come già anticipato nella relazione al Bilancio 2008, in data 26 novembre 2008, in seguito ad una modifica statutaria, il Fondo Pensione ha cambiato la propria forma giuridica, ai fini dell'adeguamento al D.lgs. 252/2005 ed al D.M. Economia 62/2007, da associazione non riconosciuta ad associazione riconosciuta. Detta modifica statutaria è divenuta ufficiale a far data dal 10 marzo 2009, in seguito a comunicazione di approvazione da parte della COVIP.

Elezioni Assemblea dei Delegati

Come previsto dal nuovo Statuto, entrato in vigore nel mese di gennaio 2008, ed in seguito alle attività svolte nel corso dell'anno 2008 dal Comitato Elettorale Centrale, il 4 marzo 2009 si sono svolte le elezioni dei rappresentanti dei lavoratori in seno alla costituenda Assemblea dei Delegati. Per le elezioni è stata utilizzata, dopo un opportuno aggiornamento, la procedura elettorale on-line con la quale si erano svolte le precedenti elezioni degli Amministratori e Sindaci in rappresentanza dei lavoratori.

In data 5 marzo 2009, sono stati altresì nominati i rappresentanti dei datori di lavoro in seno alla medesima Assemblea.

L'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione si è ufficialmente insediata il 24 aprile 2009, data in cui ha provveduto ad approvare il Rendiconto 2008 ed il progetto di spesa 2009.

Il multicomparto

Nel corso dell'anno 2008, come illustrato nella Relazione al precedente esercizio, il Fondo aveva avviato il comparto Orizzonte 10, che ha sostituito il precedente comparto ordinario, ed il Comparto Garantito, nato inizialmente per la sola ricezione del TFR tacitamente conferito e successivamente destinatario delle posizioni previdenziali degli iscritti che ne hanno esercitato opzione di scelta.

Le risorse del comparto Orizzonte 10 sono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione, ed in parte sono state affidate, mediante apposito mandato di gestione, ai seguenti 5 gestori:

- Aureo Gestioni SGR
- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR
- Schroders SGR
- Unipol SGR – JP Morgan

Le risorse del Comparto Garantito, invece, sono state inizialmente affidate, mediante la sottoscrizione di una polizza assicurativa ramo V a capitalizzazione con rendimento minimo garantito, alla compagnia assicurativa Bcc Vita.

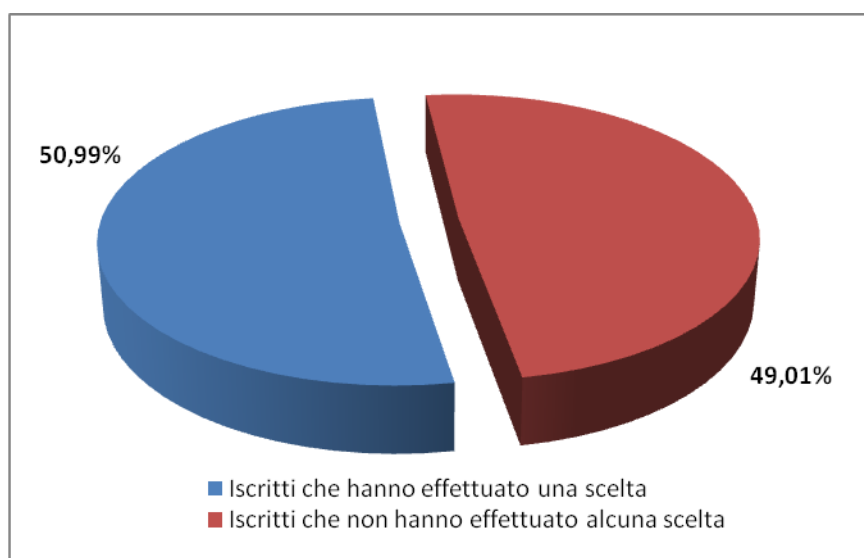
Successivamente all'avvio di Orizzonte 10, il Fondo aveva approvato il regolamento del multicomparto ed iniziato una campagna informativa sullo stesso rivolta agli iscritti mediante l'invio di *brochures* che illustrassero le caratteristiche dei comparti già costituiti e di quelli che sarebbero stati avviati successivamente alle scelte degli iscritti. Il tutto al fine di consentire agli iscritti di avere gli elementi necessari per effettuare una scelta consapevole e più idonea alle proprie caratteristiche ed aspettative.

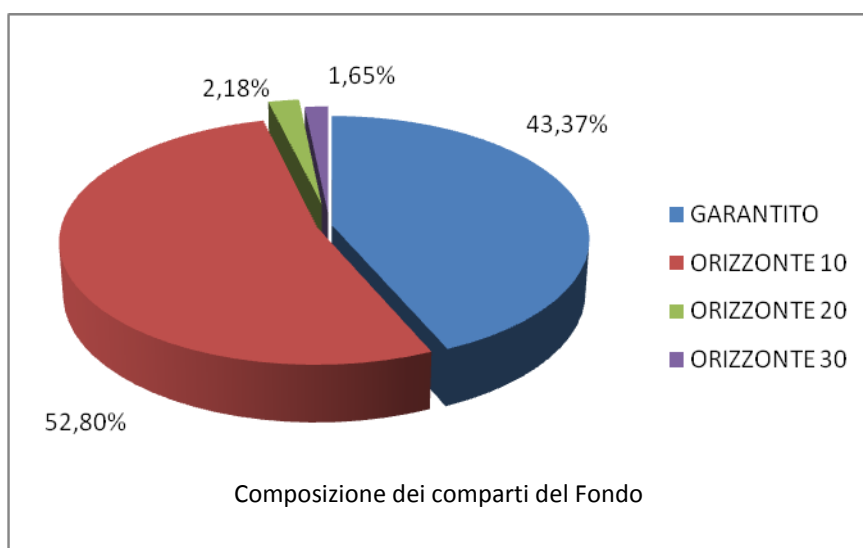
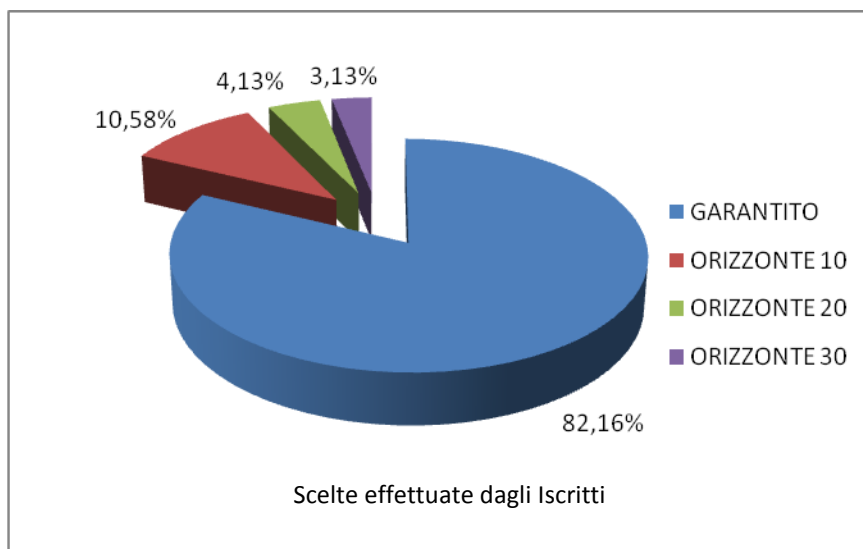
Gli iscritti hanno avuto la facoltà di scegliere come distribuire la propria posizione individuale (in quali comparti ed in quale misura percentuale) dal 1° dicembre 2008 al 31 gennaio 2009.

La scelta poteva essere effettuata mediante l'utilizzo di una procedura on-line automatizzata, nell'Area Riservata agli iscritti del sito del Fondo, o mediante documentazione cartacea.

Chi non ha esercitato alcuna scelta, ha mantenuto la propria posizione nel comparto di appartenenza. Tutti gli iscritti potranno effettuare ulteriori scelte, una volta l'anno, prenotando la ripartizione della posizione secondo quanto previsto dal Regolamento al multicomparto.

I seguenti prospetti rappresentano le opzioni effettuate dagli iscritti:





In seguito alle scelte effettuate dagli iscritti, il Fondo ha provveduto ad avviare i comparti Orizzonte 20 e Orizzonte 30 ed alla redistribuzione delle risorse tra i vari comparti.

I comparti Orizzonte 20 e Orizzonte 30 sono stati avviati in data 1° maggio 2009 mediante l'apporto di strumenti finanziari e somme contanti dal comparto Orizzonte 10.

Le risorse dei comparti Orizzonte 20 e Orizzonte 30 sono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

Le risorse sono state gradualmente investite nel corso dell'anno secondo l'*asset allocation* strategica di ogni singolo comparto ed implementazioni degli stessi sono in atto anche nell'anno 2010, tenendo sempre presenti le peculiarità che di volta in volta presentano i mercati finanziari.

In data 1° luglio 2009 è stato ultimato l'apporto di risorse finanziarie al Comparto Garantito. Il processo di disinvestimento delle risorse destinate a tale comparto ha richiesto una tempistica superiore a quella necessaria all'avvio di Orizzonte 20 e Orizzonte 30 a causa degli elevati importi da trasferire. Al fine di evitare squilibri finanziari nel comparto Orizzonte 10 ed allo scopo di minimizzare i rischi derivanti dalla concentrazione delle risorse del Comparto Garantito in un unico gestore, il Fondo Pensione ha adottato le seguenti iniziative:

- chiusura anticipata del mandato di gestione delle risorse finanziarie di Orizzonte 10 con Unipol SGR – JP Morgan e contestuale sottoscrizione, per la gestione di parte delle risorse destinate al Comparto Garantito, di una polizza assicurativa (ramo V a capitalizzazione con rendimento minimo garantito avente le medesime caratteristiche della polizza a suo tempo sottoscritta con la compagnia assicurativa Bcc Vita) con la compagnia assicurativa UGF;
- trasferimento di tutto il portafoglio titoli della gestione finanziaria Unipol SGR – JP Morgan chiusa in Orizzonte 10, alla compagnia assicurativa UGF, società cui è stato affidato il mandato di gestione di parte delle risorse del Comparto Garantito;
- trasferimento di parte degli strumenti finanziari presenti nella gestione diretta di Orizzonte 10 alle società Bcc Vita e UGF, società cui è stato affidato il mandato di gestione di parte delle risorse del Comparto Garantito;
- ulteriore apporto in contante alle sopramenzionate compagnie assicurative cui è stato affidato il mandato di gestione delle risorse del Comparto Garantito.

Nel corso dell'esercizio, il Fondo ha provveduto a modificare il regolamento al multicomparto, adeguandolo alle esigenze degli iscritti ed alle caratteristiche del Fondo. Dell'avvenuta modifica è stata data pronta comunicazione a tutti gli iscritti.

Modifiche statutarie e Nota Informativa

La conclusione delle attività legate all'avvio della gestione multicompartimentale del Fondo Pensione e la redistribuzione delle risorse in seguito alle scelte effettuate dagli iscritti hanno reso necessarie alcune modifiche allo Statuto del Fondo ed alle informazioni presenti nella Nota Informativa allo scopo di snellire le attività legate alla gestione del Fondo stesso.

Modifiche statutarie

Le modifiche statutarie sono state proposte dal Consiglio di Amministrazione del Fondo ed approvate, sentito il parere del Collegio dei Sindaci, dall'Assemblea dei Delegati opportunamente convocata in seduta straordinaria, secondo quanto disposto dallo Statuto, il giorno 13 ottobre 2009 e sono divenute ufficiali a far data dal 14 gennaio 2010, in seguito a comunicazione di approvazione da parte della COVIP.

Questi i principali argomenti oggetto di modifica statutaria:

- **Governance.** È stata apportata una modifica statutaria disciplinante le modalità di funzionamento e costituzione dell'Assemblea dei Delegati. Nello specifico sono state regolate le partecipazioni all'Assemblea dei Delegati anche in seconda convocazione. È stata inoltre apportata una modifica per meglio rappresentare nello Statuto il meccanismo di nomina del Direttore e del Responsabile del Fondo.
- **Spese.** Con l'avvio dei nuovi comparti e con l'avvenuta redistribuzione delle risorse del Fondo secondo le richieste pervenute dagli iscritti, si è resa necessaria una rivisitazione delle modalità di ripartizione dei costi coerente con il modello multicomparto. Sono state, quindi, introdotte le "spese direttamente a carico dell'iscritto" in percentuale dei contributi versati. Tale modalità di ripartizione dei costi è coerente con le previsioni COVIP presenti negli schemi di statuto dei fondi pensione negoziali.

Modifiche alla Nota Informativa

Le modifiche apportate alla Nota Informativa riguardano prevalentemente i seguenti argomenti:

- **Spese.** Le dimensioni patrimoniali assunte dal Comparto Garantito in seguito alle scelte di switch effettuate dagli iscritti hanno determinato la necessità di ripartire gli oneri del Fondo anche in questo comparto. È stata quindi apportata una modifica alle informazioni presenti nella Nota Informativa al fine di prevedere l'equa ripartizione dei costi tra tutti i comparti. Tali modifiche sono divenute ufficiali dal mese di gennaio 2010.
- **Spese per prestazioni accessorie.** È stata introdotta una modalità di finanziamento di dette prestazioni utilizzando una quota parte della contribuzione degli iscritti, non andando, quindi, più ad incidere sulla redditività prodotta con l'impiego del patrimonio.
- **Personalità giuridica.** Sono state aggiornate le informazioni relative all'avvenuto cambiamento della forma giuridica.

- **Aggiornamento informazioni.** Sono state aggiornate le informazioni patrimoniali del Fondo e quelle relative agli Organi Sociali.

Delle modifiche statutarie e delle variazioni delle informazioni presenti nella Nota Informativa è stata data pronta comunicazione agli iscritti.

Integrazione Organi Sociali

Nel corso dell'anno è venuto a mancare il dr. Franco Caleffi, Sindaco Effettivo. L'Assemblea dei Delegati, nella riunione del 13 ottobre 2009, ha provveduto a integrare detto Organo di Controllo con la nomina del dr. Giuseppe Molinaro.

Funzionigramma e modello organizzativo del Fondo

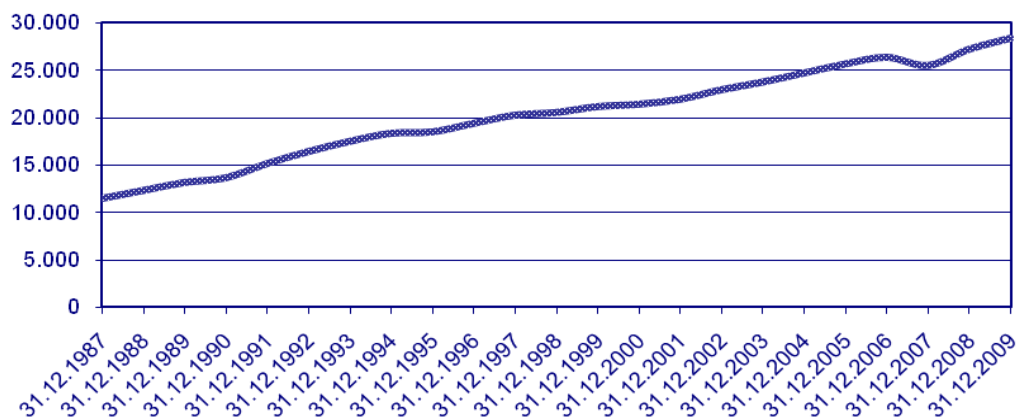
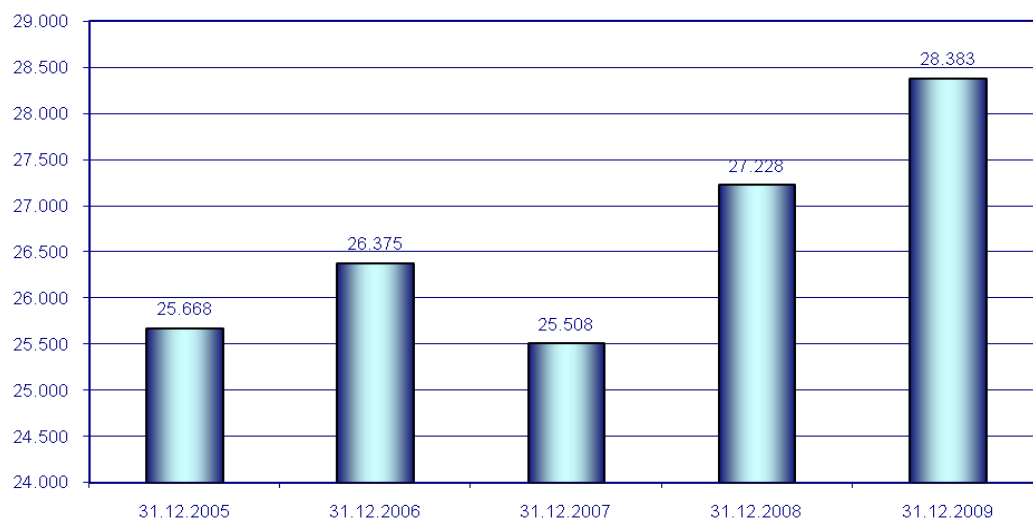
Nel corso dell'esercizio, anche tenendo conto delle attività fin qui descritte, il Fondo ha proseguito l'aggiornamento della propria struttura interna iniziato nel precedente esercizio. Nello specifico, ha rivisitato il funzionigramma ed il modello organizzativo, ed ha introdotto la figura del controllo interno destinando una risorsa del Fondo a tale mansione con l'ausilio di una società esterna all'uopo selezionata. L'attività di controllo interno sarà avviata nel mese di aprile 2010.

Gestione previdenziale

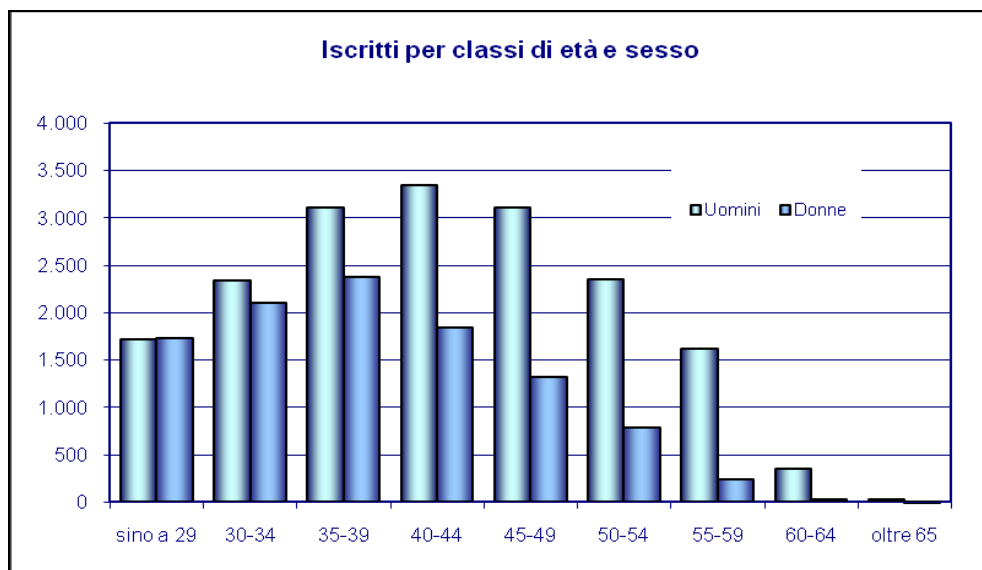
Di seguito si riportano le principali informazioni relative alla gestione previdenziale, anche mediante l'utilizzo di tabelle e grafici.

Iscritti

Il numero degli iscritti si è attestato a fine 2009 a 28.383, di cui 235 non hanno effettuato alcun versamento nel corso dell'anno. I percettori di rendite finanziarie erogate direttamente dal Fondo Pensione sono 14; mentre i percettori di rendite erogate per il tramite della compagnia di assicurazione Allianz sono 8. Nei grafici che seguono vengono riportati i principali spaccati riferiti agli iscritti al Fondo Pensione:

Andamento delle adesioni (31.12.1987 / 31.12.2009)

Adesioni: l'andamento nel quinquennio (2005-2009)


Classi di età	Uomini	Donne	Totale	in % sul totale
sino a 29	1.712	1.734	3.446	12,14%
30-34	2.338	2.106	4.444	15,66%
35-39	3.103	2.381	5.484	19,32%
40-44	3.350	1.836	5.186	18,27%
45-49	3.103	1.314	4.417	15,56%
50-54	2.353	780	3.133	11,04%
55-59	1.624	244	1.868	6,58%
60-64	350	28	378	1,33%
oltre 65	23	4	27	0,10%
Totale	17.956	10.427	28.383	100,00%

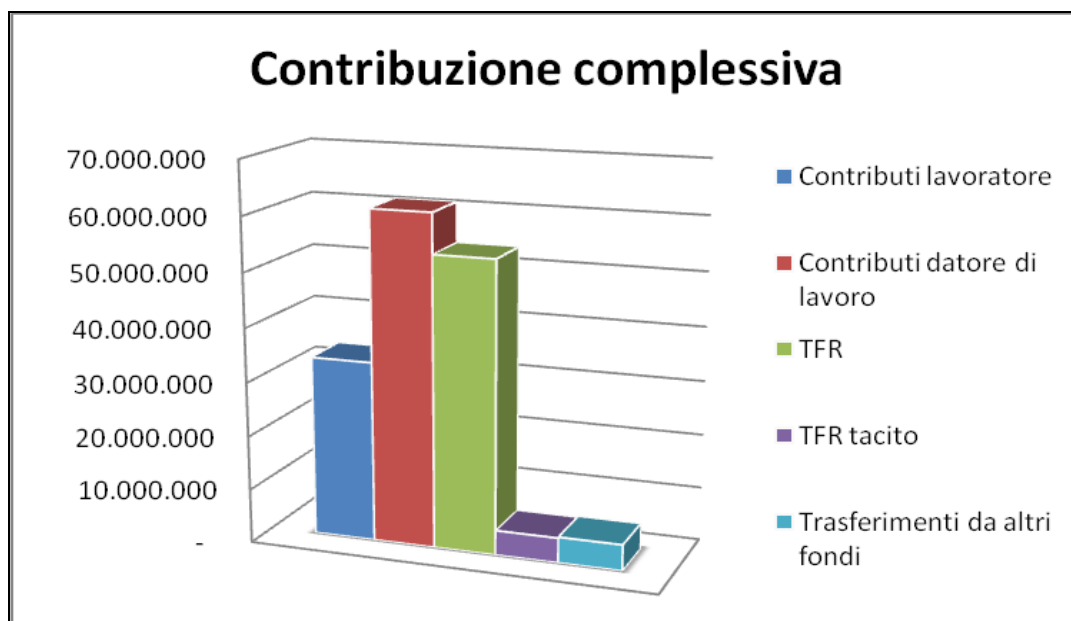


Contribuzione

La contribuzione complessiva pervenuta al Fondo nel corso del 2009 è stata pari a 157.855.372 euro. Può essere così classificata:

Contributi lavoratore	33.439.270
Contributi datore di lavoro	61.199.287
TFR	53.818.619
TFR tacito	4.602.371
Trasferimenti da altri fondi	4.795.825

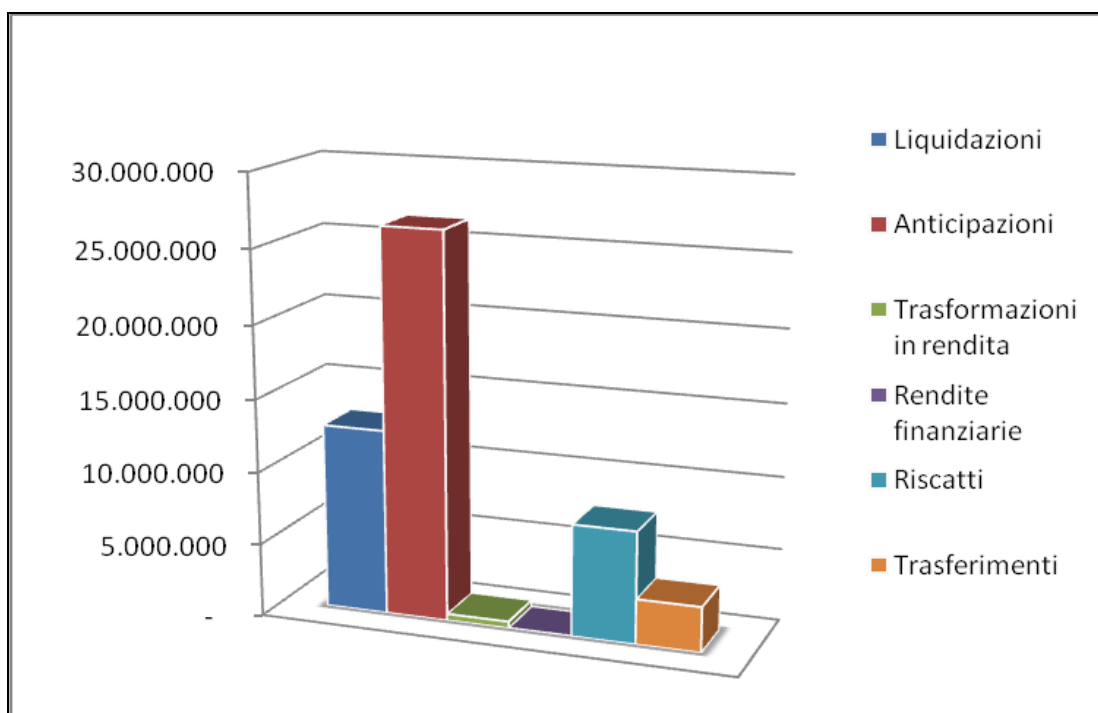
Gli importi evidenziano le somme complessivamente pervenute nel corso del 2009.



Prestazioni

Nel corso del 2009 sono state erogate prestazioni per un importo complessivo pari a 50.477.468 euro. La sottostante tabella classifica tale importo in funzione del tipo di prestazione.

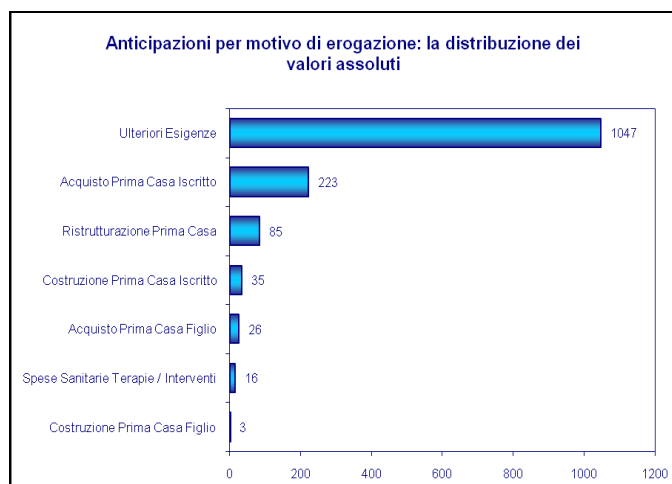
Prestazioni erogate	Importo
Liquidazioni	12.752.981
Anticipazioni	26.458.102
Trasformazioni in rendita	452.230
Rendite finanziarie	9.200
Riscatti	7.698.528
Trasferimenti	3.106.427
Totale	50.477.468



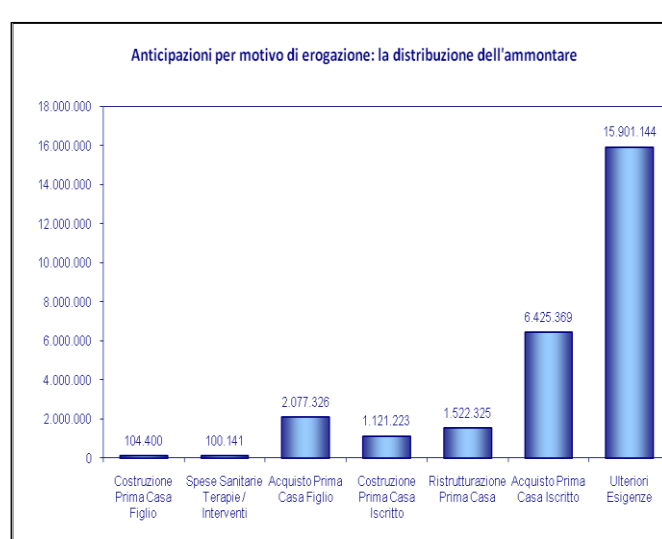
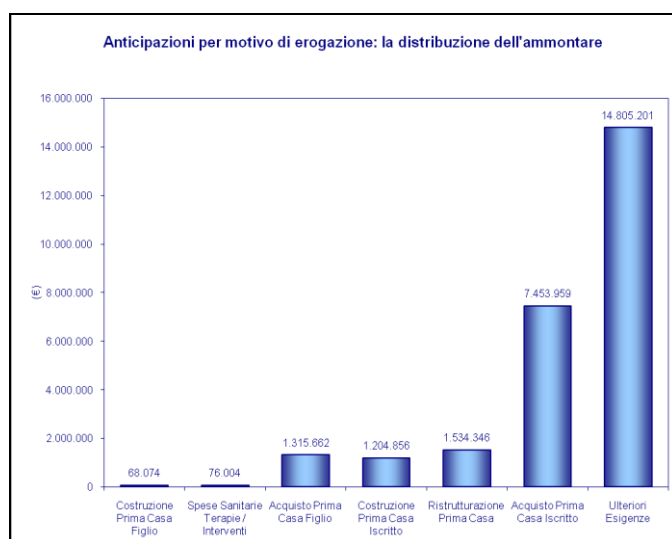
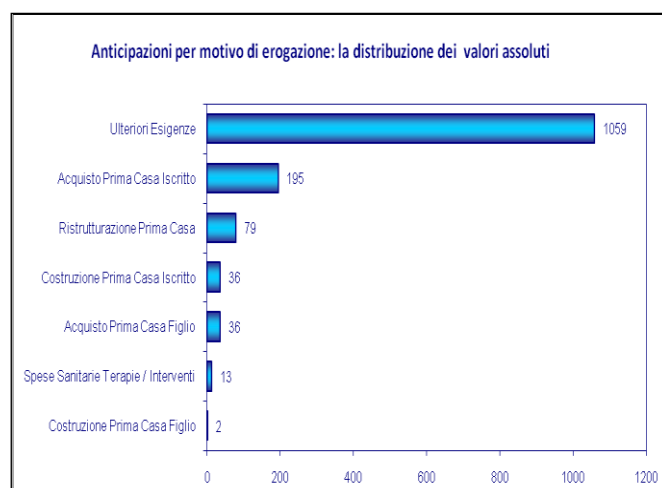
Nel corso dell'anno sono state erogate anticipazioni per euro 26.458.102 come dai seguenti prospetti e grafici esplicativi:

Motivo di erogazione	Numero	%	Ammontare	%
Costruzione Prima Casa Figlio	3	0,21%	68.074	0,26%
Spese Sanitarie Terapie / Interventi	16	1,12%	76.004	0,29%
Acquisto Prima Casa Figlio	26	1,81%	1.315.662	4,97%
Costruzione Prima Casa Iscritto	35	2,44%	1.204.856	4,55%
Ristrutturazione Prima Casa	85	5,92%	1.534.346	5,80%
Acquisto Prima Casa Iscritto	223	15,54%	7.453.959	28,17%
Ulteriori Esigenze	1047	72,96%	14.805.201	55,96%
Totale	1435	100,00%	26.458.102	100,00%

2009



2008



Costi ed oneri

Di seguito si illustra l'incidenza percentuale degli oneri sul patrimonio complessivo del Fondo.

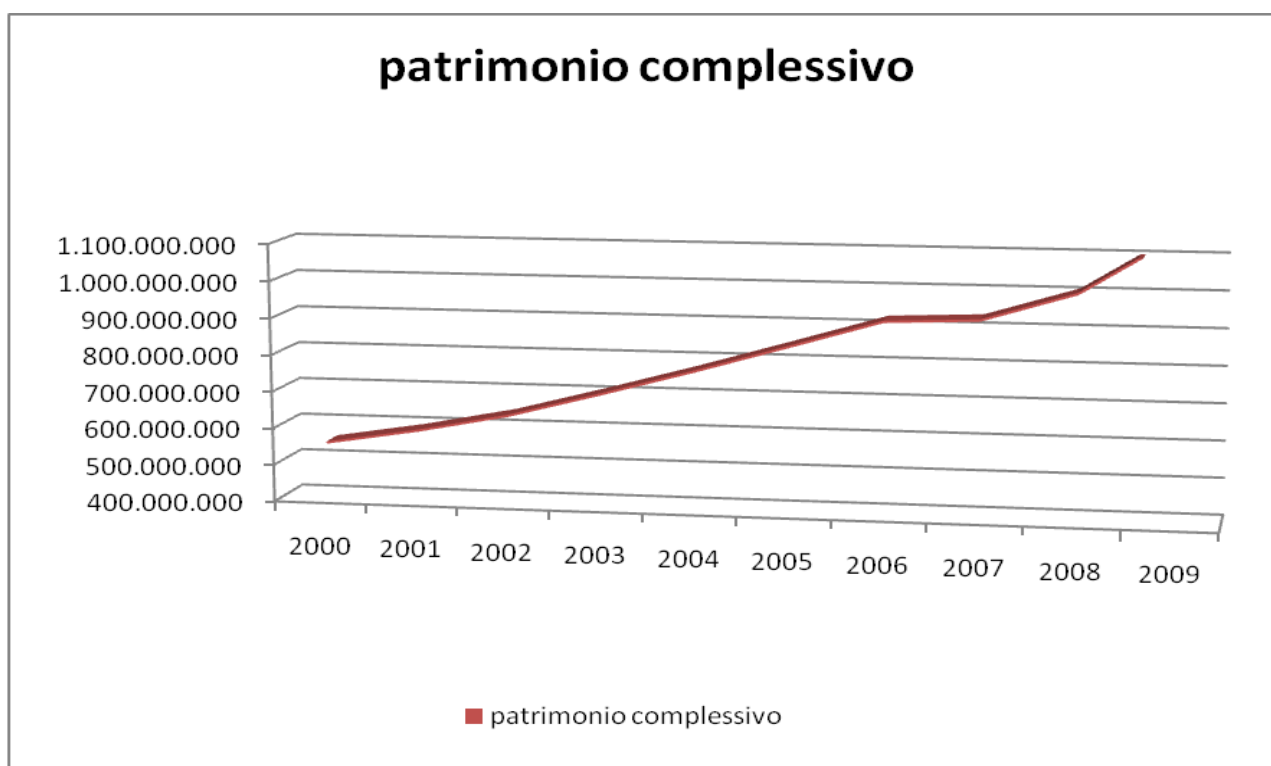
	Anno 2009		Anno 2008	
Oneri gestione finanziaria	958.764	0,08	853.659	0,09
Commissioni gestione finanziaria	567.541	0,05	552.327	0,06
Banca Depositaria	391.223	0,03	301.332	0,03
Oneri Amministrativi	1.395.727	0,12	1.349.422	0,14
Spese generali amministrative	707.811	0,06	702.486	0,07
Personale	550.459	0,05	518.018	0,06
Ammortamenti	137.457	0,01	128.918	0,01
Totale costi	2.354.491	0,20	2.203.081	0,23
Prestazioni accessorie	1.108.252	0,10	103.172	0,01
Totale	3.462.743	0,30	2.306.253	0,24

Il Comparto Garantito, così come previsto nella Nota Informativa, non è stato assoggettato ad alcun onere, fatti salvi i costi di gestione previsti dalle relative polizze assicurative (Ramo V a capitalizzazione individuale).

Di conseguenza, nella fase di start up tutti gli oneri sono stati attribuiti ai comparti Orizzonte 10, Orizzonte 20 ed Orizzonte 30 proporzionalmente ai rispettivi patrimoni.

Valorizzazione del Patrimonio

Per il combinato effetto della contribuzione complessiva ricevuta, delle prestazioni erogate, dei costi sostenuti e dei rendimenti percepiti, il valore complessivo del patrimonio del Fondo, comprensivo anche delle contribuzioni valorizzate con il valore quota di dicembre che nel presente rendiconto sono esposte tra le passività della gestione previdenziale, ha raggiunto al 31/12/2009 l'ammontare di euro 1.156.277.091. Era di euro 1.004.114.497 alla fine del 2008. Il seguente prospetto illustra l'andamento del patrimonio complessivo degli ultimi 10 anni:



Il patrimonio del Fondo è valorizzato in quote dal 2006. Tale valorizzazione avviene con cadenza mensile e determina il valore della quota ad ogni periodo di riferimento. A tale valore vengono rimborsate le quote di chi accede alle prestazioni ed allo stesso valore vengono acquistate le quote relative alle contribuzioni.

La valorizzazione in quote riguarda i comparti Orizzonte 10, Orizzonte 20 e Orizzonte 30.

Le risorse relative al Comparto Garantito, come già precedentemente illustrato, vengono gestite mediante polizza Ramo V a capitalizzazione individuale annuale. Di conseguenza, il Comparto Garantito non è contabilizzato in quote. Le performance espresse dalle gestioni assicurative del

comparto verranno illustrate in un paragrafo della Gestione Finanziaria dedicato al Comparto Garantito.

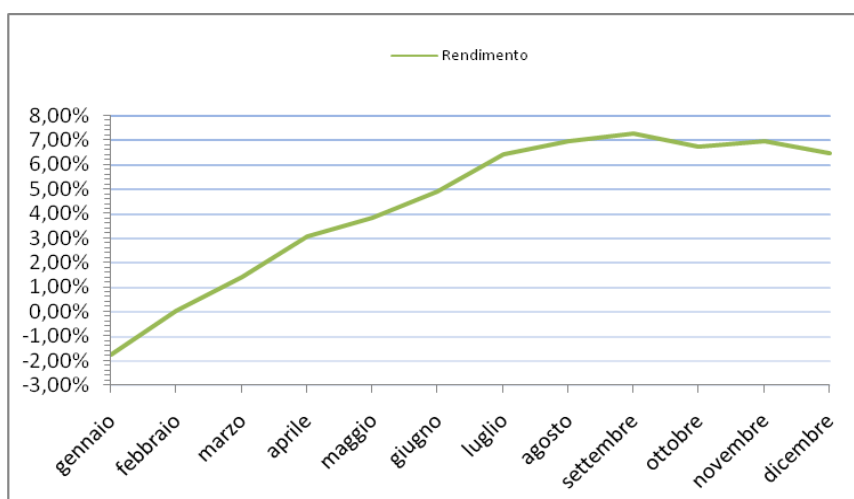
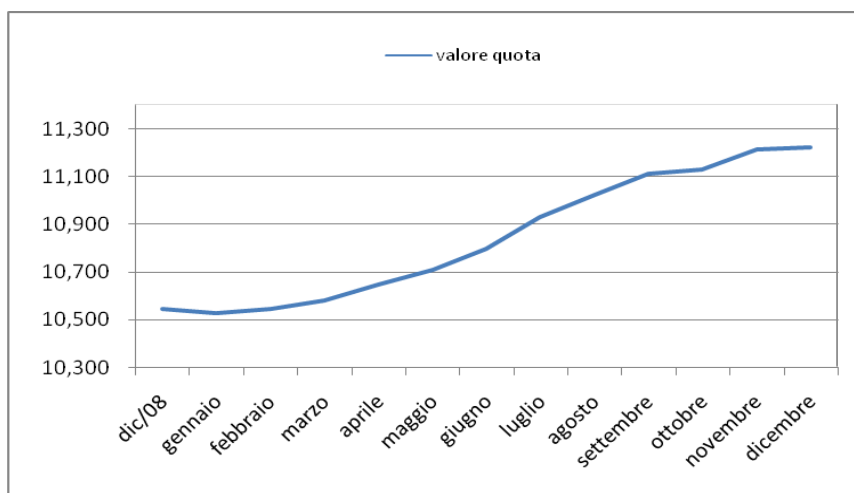
Orizzonte 10 nell'esercizio 2009 ha espresso una performance netta del 6,43% dipendente dall'incremento del valore delle quote nel corso dell'esercizio.

Orizzonte 20 nel periodo 1° maggio 2009 (giorno in cui è stato avviato) 31/12/2009 ha espresso una performance netta del 4,56%. Tale performance evidenzia un rendimento ragguagliato all'anno pari al 6,87%.

Orizzonte 30 nel periodo 1° maggio 2009 (giorno in cui è stato avviato) 31/12/2009 ha espresso una performance netta del 5,21%. Tale performance evidenzia un rendimento ragguagliato all'anno pari al 7,86%.

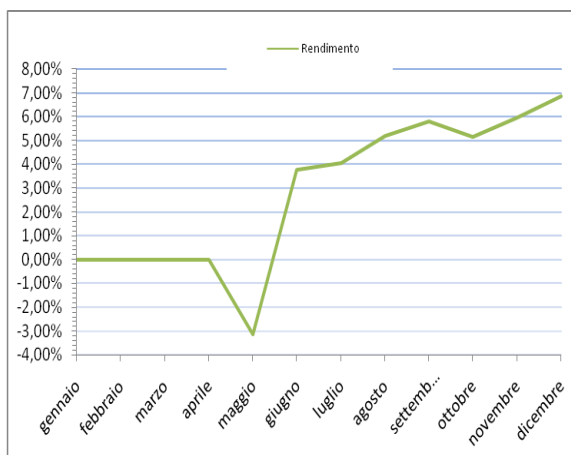
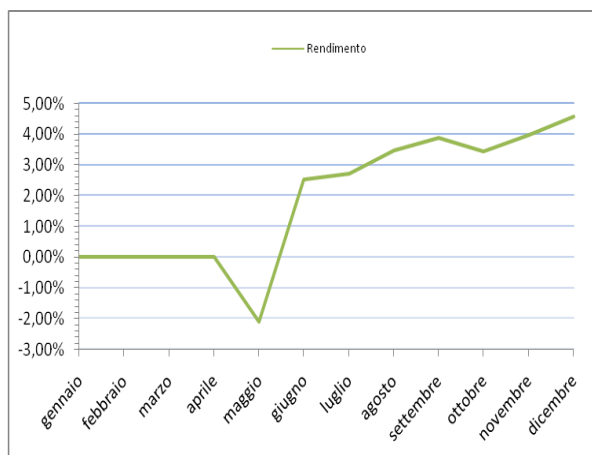
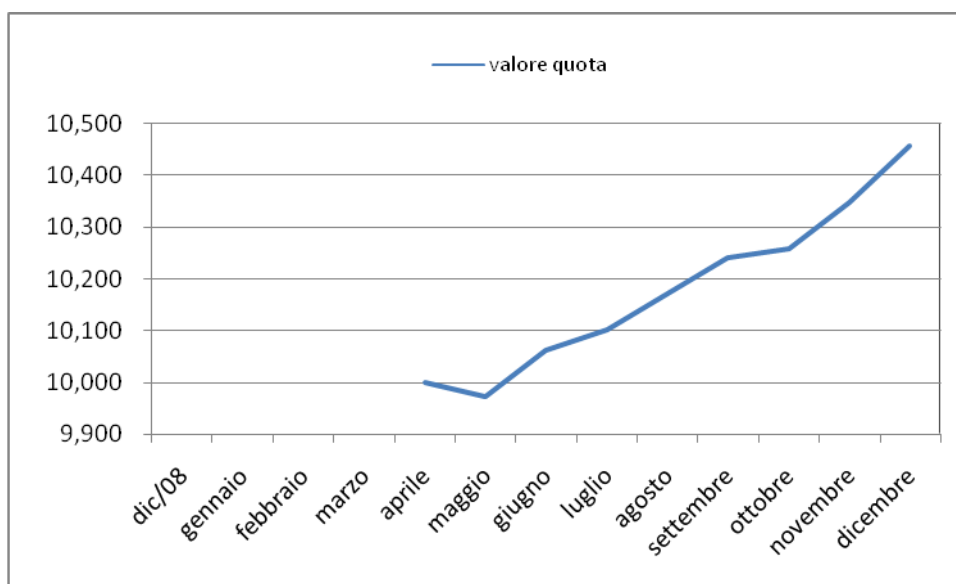
Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 10 nel corso dell'esercizio 2009.

Periodo	Valore quota	Rendimento
<i>dicembre 2008</i>	10,545	
gennaio	10,529	-1,77%
febbraio	10,545	0,00%
marzo	10,581	1,39%
aprile	10,650	3,06%
maggio	10,709	3,80%
giugno	10,798	4,90%
luglio	10,933	6,42%
agosto	11,026	6,93%
settembre	11,112	7,25%
ottobre	11,130	6,70%
novembre	11,214	6,95%
dicembre	11,223	6,43%



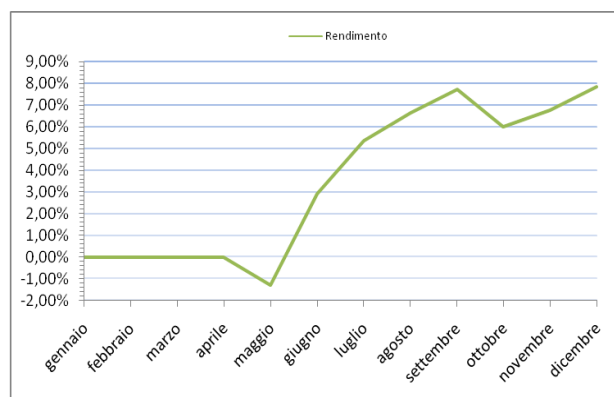
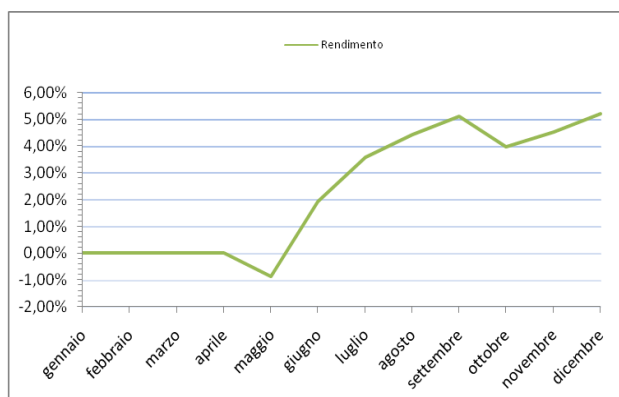
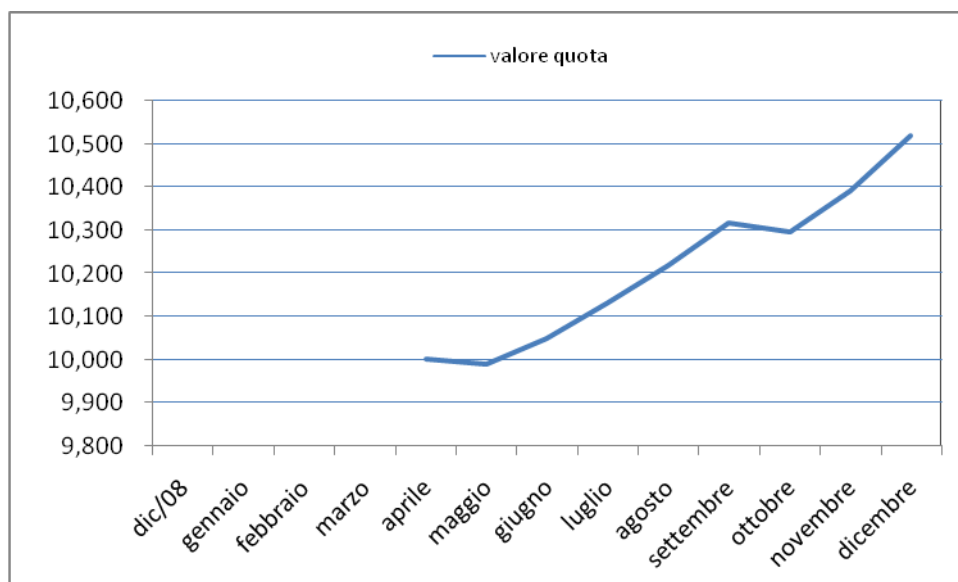
Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 20 nel corso dell'esercizio 2009.

Periodo	Valore quota	Performance Maggio/Dicembre	Rendimento su base annua
aprile	10,000		
maggio	9,973	-2,11%	-3,13%
giugno	10,062	2,51%	3,77%
luglio	10,101	2,71%	4,07%
agosto	10,172	3,46%	5,19%
settembre	10,240	3,87%	5,82%
ottobre	10,257	3,44%	5,16%
novembre	10,346	3,97%	5,97%
dicembre	10,456	4,56%	6,87%



Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 30 nel corso dell'esercizio 2009.

Periodo	Valore quota	Performance Maggio/Dicembre	Rendimento su base annua
<i>aprile</i>	<i>10,000</i>		
maggio	9,989	-0,87%	-1,29%
giugno	10,048	1,94%	2,91%
luglio	10,133	3,58%	5,38%
agosto	10,220	4,43%	6,67%
settembre	10,317	5,12%	7,73%
ottobre	10,298	3,99%	6,00%
novembre	10,393	4,51%	6,80%
dicembre	10,521	5,21%	7,86%



Gestione finanziaria

Scenario economico generale.

Il 2009 ha dimostrato come i mercati finanziari possano variare significativamente direzione in maniera repentina ed, apparentemente, senza nessun collegamento con indicatori di natura macroeconomica. Dopo un 2008 negativo e turbolento, con un andamento che è proseguito fino ai primi giorni di marzo 2009 allorquando si sono registrate ulteriori pesanti perdite, lo scenario generale è cambiato in modo netto e fulmineo.

I principali paesi industrializzati hanno probabilmente vissuto nella prima metà del 2009 la fase più acuta della recessione. Le Banche Centrali ed i Governi nazionali hanno introdotto straordinarie misure di stimolo per fronteggiare la crisi ed i mercati finanziari hanno recepito il possibile miglioramento della congiuntura internazionale attraverso alcuni significativi segnali. Nel giro di alcuni mesi, infatti, i dati economici reali hanno convalidato le attese dei mercati ed il primo indizio di ritorno alla normalità è venuto dai sondaggi che rilevano la fiducia delle imprese, fra cui spicca quello americano ISM dei responsabili acquisti nel manifatturiero. Da non trascurare neanche il calo del divario fra tassi interbancari e rendimenti dei titoli di Stato a brevissima scadenza che è andato di pari passo con la citata normalizzazione dei mercati.

Negli USA il ruolo del Governo è stato rilevante, soprattutto avuto riguardo al settore auto (incentivi ecologici) ed immobiliare (sgravi prima casa). L'economia Europea ha beneficiato delle iniezioni di liquidità aggiuntiva fornita dalla Banca Centrale che, tuttavia, non si è ancora tradotta in un aumento del credito bancario ad imprese e famiglie. Il Giappone, invece, ha notevolmente risentito della debolezza dei consumi interni ed è perfino ricomparso il rischio di una deflazione strutturale. L'Asia e le economie emergenti hanno rappresentato il vero motore della risalita economica, in quanto hanno fatto valere il forte potenziale di crescita interna ed hanno beneficiato di un facile accesso al credito bancario grazie a politiche monetarie molto espansive (bassi tassi di interesse, basso coefficiente di riserva obbligatoria).

Mercati finanziari

La ripresa dei mercati è stata guidata dal comparto azionario ed ha essenzialmente riguardato il settore finanziario favorito dalle riferite misure di sostegno approvate dai Governi. Gli indici azionari, nel 2009, hanno infatti mediamente guadagnato il 20%, con una punta di intensità raggiunta dai mercati dei paesi emergenti che hanno registrato performances positive di oltre il 37%.

Parallelo al recupero dei listini azionari vi è stato quello dei mercati obbligazionari del credito, a partire dal settore “corporate”. I premi di rendimento rispetto ai governativi sono saliti al punto da scontare una consistente recessione, con aumento senza precedenti del tasso di insolvenza per l’intera economia. A partire dal mese di marzo questo rischio si è notevolmente abbassato ed il settore obbligazionario “corporate” ha segnalato rilevanti guadagni sia per i titoli “investment grade” (mediamente +7,30%) sia per i titoli “high yield” (+29% ca.).

Debole invece il segmento dei governativi che se nel 2008 aveva evidenziato un rendimento medio del +12%, nel 2009 è tornato a livelli inferiori, cioè a circa +1,5%. I titoli di Stato tedeschi e USA hanno visto i rendimenti aumentare sensibilmente dai minimi storici raggiunti nel pieno dei timori di lunga recessione. La progressiva perdita della qualità di bene rifugio è essenzialmente testimoniata dall’onerosità dei piani di sostegno all’economia adottati dai governi che potrebbero provocare, nel futuro, un deciso aumento del disavanzo pubblico.

Per quanto attiene le valute, si può affermare che dopo un inizio d’anno ancora favorevole al dollaro, l’euro ha guadagnato terreno a dispetto del fatto che l’economia dell’Eurozona potrebbe restare più a lungo in recessione. La decisione della Federal Reserve americana di azzerare i tassi di interesse ed aumentare la quantità di moneta in circolazione, ha indebolito la valuta americana per il timore di un possibile aumento dell’inflazione negli Stati Uniti. La Banca Centrale Europea ha adottato una linea meno aggressiva per combattere la recessione ed ha tenuto a livelli più alti i tassi di interesse. L’euro si è rafforzato, per ragioni simili, anche nei confronti dello yen giapponese.

Al termine dell’anno il deprezzamento del dollaro si è attenuato ma sempre alta si è mostrata l’attenzione riservata all’aumento esponenziale del disavanzo pubblico negli Stati Uniti, soprattutto se le autorità americane non imposteranno credibili “strategie di uscita” dalle misure straordinarie.

Le linee generali della gestione

Il processo di allocazione delle risorse finanziarie del Fondo e, quindi, il definitivo passaggio ad una gestione di tipo “multicomparto” iniziata nel 2008, è stato completato con l’avvio delle linee d’investimento “Orizzonte 20” ed “Orizzonte 30”, attive a far tempo dal 1° maggio 2009 con porzioni di liquidità affidate a due gestori (Pioneer e Credit Suisse) già presenti nel Comparto “Orizzonte 10”. Il 1° luglio 2009, peraltro, è stato implementato il comparto “Garantito” che, a seguito delle opzioni di scelta manifestate dagli aderenti, è giunto a rappresentare circa il 43% dell’intero patrimonio del Fondo. Il detto comparto, pertanto, è ormai pienamente idoneo ad assecondare non solo le aspettative degli iscritti che hanno tacitamente conferito il TFR, ma anche le attese di coloro che hanno una visione più prudentiale degli investimenti finanziari. Per le ragioni sopra espresse, il Consiglio di Amministrazione ha ravvisato l’esigenza di strutturare una conduzione “duale” delle cospicue risorse del “Garantito”, affiancando a Bcc Vita - già gestore dal 1° luglio 2007 - UGF assicurazioni (nel frattempo escluso dal management nel comparto “Orizzonte 10”). Gli altri tre segmenti d’investimento (“Orizzonte 10”, “Orizzonte 20” ed “Orizzonte 30”), costruiti in funzione dell’anzianità lavorativa degli iscritti al Fondo, si differenziano in rapporto all’orizzonte temporale di collocamento finanziario utile per il raggiungimento dell’età pensionabile. Le quattro linee d’impiego, quindi, contrassegnano il multicomparto nei termini indicati dall’art. 6 dello Statuto, secondo quanto illustrato nella costantemente revisionata Nota Informativa e nel rispetto delle regole operative varate nel Regolamento all’uopo predisposto, peraltro oggetto di modifica nell’ottobre 2009. A seguito di alcune trasformazioni, infatti, l’offerta agli iscritti circa la scelta del/dei comparto/i per distribuire i flussi contributivi ed il capitale maturato in relazione alle proprie preferenze, è esercitabile dal 2010 nel mese di gennaio e fino alla conclusione di febbraio di ogni anno.

Nella gestione delle risorse non sono stati ancora presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Comparto Garantito

La linea d’investimento “garantita” è stata gestita – fino al 30 giugno 2009 – unicamente da Bcc Vita mediante polizza Ramo V a capitalizzazione annuale. A seguito degli switch esercitati dagli iscritti all’inizio dell’anno, ingenti risorse (circa il 43% del complessivo patrimonio del Fondo) sono

state destinate al comparto in argomento. Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto stabilito di ricorrere ad una gestione “duale” di tale segmento finanziario, affiancando all’originario gestore, ed a far data dal 1° luglio 2009, anche un nuovo player, UGF Assicurazioni, che ha emesso analoga polizza Ramo V a capitalizzazione annuale avente le stesse caratteristiche di quella di Bcc Vita. Il processo operativo di trasferimento delle risorse ha richiesto una divisione delle masse patrimoniali – e delle successive mensili contribuzioni – articolata su base percentuale, con un aliquota del 55% ca. destinata a Bcc Vita e del 45% ca. attribuita ad UGF Assicurazioni. Le complesse ed articolate attività propedeutiche al citato processo e la gestione unica di Bcc Vita per i primi 6 mesi dell’anno per le somme relative al TFR tacitamente conferito, hanno determinato un risultato reddituale del comparto frutto – tendenzialmente – del prodotto medio ponderato delle due gestioni. Tale risultato che, diversamente dai comparti tipicamente finanziari, viene espresso in percentuale reddituale e non in valore quota, è stato riportato nella periodica informazione mensile dell’esercizio 2009 a titolo meramente indicativo, visto che le performances registrate dalle compagnie di assicurazione vengono ufficializzate e certificate una volta l’anno. Al riguardo si evidenzia che per il 2009, la gestione separata sottostante al contratto di capitalizzazione in essere con Bcc Vita ha registrato un rendimento da porre a consolidamento delle prestazioni secondo i vigenti termini contrattuali, pari al 4,05% al lordo delle commissioni di gestione (55 bps.) e dell’imposta sostitutiva. La gestione separata sottostante al contratto di capitalizzazione in essere con UGF ha prodotto l’analoga tipologia di rendimento nella misura del 2,78%, anch’esso al lordo delle commissioni di gestione (55 bps.) e dell’imposta sostitutiva. Va da sé che le singole posizioni previdenziali degli aderenti presenti dal 1° luglio 2009 nel comparto garantito beneficeranno sostanzialmente dei rendimenti espressi dalle citate compagnie assicurative secondo lo stesso “spaccato” percentuale attraverso il quale le contribuzioni sono state suddivise tra Bcc Vita (55% ca.) e UGF (45% ca.). Si ricorda, infine, che le polizze sottoscritte con entrambe le compagnie di assicurazione offrono un rendimento minimo garantito (al lordo dell’imposta sostitutiva) del 2,25%.

Orizzonte 10

Il comparto “Orizzonte 10” ha realizzato nel 2009 un rendimento positivo netto pari a +6,43% che si confronta con una performance del benchmark strategico pari a +9,84%. Lo scostamento rispetto all’indice di riferimento è dovuto alla differenza di allocazione tattica del portafoglio verso

l'asset allocation strategica, tuttora in fase di investimento. Nello stesso anno la rivalutazione del TFR è stata pari a +2,25%. Nell'arco dei 24 mesi, il comparto ha prodotto un ritorno reddituale netto pari al 7,75%, contro un benchmark del 6,09%.

Il principale evento che ha interessato il comparto nel 2009 è stato lo switch e la relativa partenza degli altri due comparti del Fondo "Orizzonte 20" ed "Orizzonte 30", avvenuta nel mese di maggio. Tale avvenimento ha interessato sia la quota di portafoglio in gestione diretta, che quella affidata attraverso appositi mandati gestori. Come riferito, infatti, parte dei capitali attribuiti a Pioneer e Credit Suisse sono confluiti negli altri due comparti, mentre il patrimonio in precedenza assegnato all'ex gestore Unipol Sgr è stato dirottato sul comparto "Garantito" a seguito delle scelte di variazione delle linee d'investimento effettuate dagli aderenti.

Investimenti in gestione

Il patrimonio affidato in gestione ammonta, a dicembre 2009, a circa il 59% del totale attivo (tale peso è stato variabile nel corso dell'anno, in dipendenza del già citato avvio degli altri due segmenti d'investimento). La gestione affidata ad Unipol SGR è stata revocata a Giugno 2009 per quanto in precedenza specificato. Le altre gestioni, affidate ad Aureo e Pioneer (concentrate nell'area Europa e con un benchmark che ha registrato un rendimento pari a +10,12%) ed a Credit Suisse e Schroders (concentrate nell'area extra-Europa, con un benchmark che ha segnato un rendimento pari a +7,81%) hanno ottenuto un risultato positivo anche se in leggero ritardo rispetto al proprio indice di riferimento. In particolare, Aureo ha realizzato una performance pari a +9,33% (-0,79% rispetto al benchmark) mentre Pioneer ha ottenuto un rendimento pari a + 8,50% (- 1,62% confrontato con il benchmark). Il risultato della gestione di Schroders si è attestato a +6,53% (-1,28% rispetto al benchmark), mentre Credit Suisse ha ottenuto un +5,22% ("underperformance" rispetto al benchmark del -2,59%). Si segnala, inoltre, che nel mese di maggio sono stati prelevati Euro 8,6 mios ca. ed Euro 10,5 mios ca. rispettivamente da Credit Suisse e Pioneer a cui sono stati affidati gli stessi mandati, specializzati per area, per i comparti "Orizzonte 20" ed "Orizzonte 30". Anche questo prelievo ha inciso sulla possibilità di replicare perfettamente il benchmark.

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta comprende liquidità, obbligazioni governative italiane, obbligazioni “corporate” (prevalentemente del settore finanziario), due fondi immobiliari, una polizza “Capital Banking” stipulata con BCC Vita (investita prevalentemente in obbligazioni governative e corporate) ed una quota residua investita in due OICR azionari, uno concentrato nell’area pacifico, l’altro nei paesi emergenti. La porzione del portafoglio in liquidità è stata variabile nell’anno, in considerazione del passaggio di capitali ai due nuovi comparti ed in attesa del completo investimento del portafoglio secondo l’allocazione strategica già stabilita. La quota gestita direttamente in titoli ha contribuito in modo positivo al risultato globale, così come la polizza “Capital Banking” avente scadenza Luglio 2010 (+2,5% nell’anno). Anche i due investimenti azionari, l’OICR concentrato nell’area pacifico e l’ETF concentrato nei paesi emergenti, hanno ottenuto risultati soddisfacenti. I due fondi immobiliari hanno invece contribuito in modo negativo all’andamento reddituale del comparto: -4,53% per il fondo Securfondo e -3,05% per il fondo Melograno.

Orizzonte 20

Il comparto “Orizzonte 20”, partito a maggio 2009, ha realizzato a fine dicembre una performance netta, per otto mesi di attività, pari al +4,56% (benchmark strategico +13,29%). Il confronto tra i due risultati non è particolarmente significativo in quanto il comparto è in via di investimento per raggiungere l’allocazione strategica già decisa. A dicembre 2009 il patrimonio della linea d’investimento era tatticamente allocato per il 30% in liquidità, per il 49% in obbligazioni (governative e “corporate”), per il 10% in azionario e per il restante 11% in fondi immobiliari. Il modello gestionale del comparto risulta uguale a quello utilizzato in “Orizzonte 10”.

Investimenti in gestione

Il patrimonio attribuito in gestione ammonta, a dicembre 2009, a circa il 46% del totale. Le due gestioni sono bilanciate (36% obbligazioni governative, 44% obbligazioni “corporate” e 20% titoli azionari) e specializzate nell’area Europa (Pioneer) e l’altra nell’area Extra-Europa (Credit Suisse). Il positivo risultato di Pioneer è stato pari a +8,61%, (benchmark +12,34%), mentre Credit Suisse ha registrato una performance pari a +6,25% anche se inferiore rispetto all’indice di riferimento, pari a +11,97%.

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta comprende liquidità, obbligazioni governative italiane, obbligazioni “corporate” (prevalentemente del settore finanziario) e due fondi immobiliari, gli stessi contenuti nel comparto “Orizzonte 10”. La porzione del portafoglio in liquidità è stata variabile nell’anno e continua ad essere importante in quanto è in attesa di essere investita per raggiungere l’allocazione strategica stabilita.

Orizzonte 30

Anche il comparto “Orizzonte 30” è partito a maggio 2009. Il risultato netto conseguito nei mesi intercorrenti fino a dicembre (otto mesi di attività), è pari a +5,21% (benchmark strategico +19,63%). Il confronto tra i due risultati non è particolarmente significativo in quanto il comparto è in corso di implementazione per raggiungere l’allocazione strategica già decisa. A dicembre 2009 il patrimonio era tatticamente distribuito in liquidità per il 40%, in obbligazioni (governative e “corporate”) per il 42%, in titoli azionari per 10% e per il restante 8% in fondi immobiliari. Il modello gestionale del comparto risulta uguale a quello utilizzato in “Orizzonte 20”.

Investimenti in gestione

Il patrimonio affidato in gestione ammonta, a dicembre 2009, a circa il 41% del complessivo comparto. Le due gestioni affidate sono bilanciate (25% obbligazioni governative, 30% obbligazioni “corporate” e 45% titoli azionari) e specializzate nell’area Europa (Pioneer) e nell’area Extra-Europa (Credit Suisse). Il risultato di Pioneer dalla partenza del mandato è positivo (+12,35%), anche se inferiore alla performance del benchmark pari a +17,04%. Anche il risultato di Credit Suisse è soddisfacente, +10,69%, anche se “underperformance” rispetto all’indice di riferimento pari a +16,56%.

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta comprende liquidità, obbligazioni governative italiane, obbligazioni “corporate” (prevalentemente del settore finanziario) e due fondi immobiliari, gli stessi contenuti negli altri comparti. La porzione del portafoglio in liquidità è stata variabile nell’anno e continua ad essere molto rilevante in quanto è in attesa di essere investita per raggiungere l’allocazione strategica a suo tempo deliberata.

Conflitto di interesse

Nel corso del 2009 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati per ogni singolo comparto - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dai gestori e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Orizzonte 10

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	05/01/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	916	76,42	69.996	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	06/02/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 196	66,53	- 13.041	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	16/02/09	Acquisto	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	250.000	99,49	248.728	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	24/03/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 1.352	65,91	- 89.113	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	26/03/09	Acquisto	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/2019	7.500.000	97,00	7.282.511	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	02/04/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	1.117	69,18	77.272	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 530	69,74	- 36.962	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 684	69,74	- 47.702	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/11	- 30.000	96,10	- 28.830	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/11	- 40.000	96,10	- 38.440	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	- 35.000	100,80	- 35.280	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	- 30.000	100,80	- 30.240	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	- 250.000	99,29	- 248.231	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	- 110.000	99,29	- 109.222	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	12/05/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	663	77,25	51.217	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	12/05/09	Acquisto	IT0003153415	Snam Rete Gas	34.332	3,35	115.146	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 391	68,67	- 26.852	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 4.306	3,25	- 13.991	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	20/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	- 4.000.000	102,55	- 4.101.844	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	21/05/09	Vendita	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	- 185.000	101,15	- 187.128	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	28/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	- 3.140.000	99,32	- 3.118.645	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	18/06/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 1.788	65,46	- 117.044	Partecipazioni del Gruppo

Pioneer	18/06/09	Acquisto	IT0003153415	Snam Rete Gas	10.735	3,07	32.958	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	13/08/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	848	76,16	64.582	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 92	79,65	- 7.328	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 2.110	3,21	- 6.763	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	28/09/09	Acquisto	XS04002476963	Finmeccanica fncim 8,125 12/13	600.000	116,05	696.300	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	30/09/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	1.579	44,49	70.255	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	05/10/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 161	82,07	- 13.214	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	05/10/09	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	- 150	41,83	- 6.275	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	05/10/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 3.683	3,22	- 11.871	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	05/10/09	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	- 286	50,32	- 14.393	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	05/10/09	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	- 174	51,55	- 8.969	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	698	44,49	31.054	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	502	53,38	26.795	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	305	47,48	14.482	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	593	47,11	27.939	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	299	40,00	11.960	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	02/11/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	366	36,00	13.176	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	08/12/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	62	83,89	5.201	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	08/12/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	110	48,07	5.287	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	08/12/09	Acquisto	IT0003153415	Snam Rete Gas	1.417	3,46	4.896	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	08/12/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	142	55,60	7.895	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	08/12/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	94	49,37	4.641	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Schroder	02/01/09	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	3.508	65,97	231.423	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	06/03/09	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	4.132	53,24	219.988	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	11/03/09	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	7.189	55,64	399.996	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	19/03/09	Vendita	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	- 7.140	60,23	- 430.042	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	14/05/09	Vendita	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	- 11.959	66,90	- 800.057	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	03/11/09	Vendita	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	- 4.454	78,59	- 350.040	Titolo emesso da Società del Gruppo

Orizzonte 20

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	530	69,74	36.962	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/2011	40.000	96,10	38.440	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	35.000	100,80	35.280	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/2019	250.000	99,29	248.231	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.055	40,25	42.464	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	751	39,17	29.413	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 54	68,67	- 3.708	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Acquisto	IT0003153415	Snam Rete Gas	5.247	3,25	17.064	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	21/05/09	Vendita	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	- 35.000	101,15	- 35.403	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	28/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/2019	- 250.000	99,32	- 248.300	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	29/05/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	100	68,93	6.893	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	18/06/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 378	65,46	- 24.744	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	13/08/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	179	76,16	13.632	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 9	79,65	- 717	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 203	3,21	- 651	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	28/09/09	Acquisto	XS04002476963	Finmeccanica fncim 8,125 12/2013	50.000	116,05	58.025	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	30/09/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	343	44,49	15.261	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 10	85,54	- 855	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	- 9	43,42	- 391	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 222	3,30	- 733	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	- 17	53,98	- 918	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	- 10	54,28	- 543	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	163	44,49	7.252	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	115	53,38	6.138	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	70	47,48	3.324	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	138	47,11	6.502	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	65	40,00	2.600	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	02/11/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	84	36,00	3.024	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Orizzonte 30

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	684	69,74	47.702	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/2011	30.000	96,10	28.830	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	30.000	100,80	30.240	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	110.000	99,29	109.222	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.361	40,25	54.780	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	970	39,17	37.990	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Acquisto	IT0003153415	Snam Rete Gas	6.915	3,25	22.488	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 57	68,67	- 3.914	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	21/05/09	Vendita	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	- 30.000	101,15	- 30.345	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	28/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	- 110.000	99,32	- 109.252	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	29/05/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	146	68,93	10.064	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	18/06/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 507	65,46	- 33.189	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	13/08/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	241	76,16	18.354	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 6	79,65	- 478	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 132	3,21	- 423	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	30/09/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	467	44,49	20.778	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 15	85,54	- 1.283	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	- 14	43,42	- 608	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 331	3,30	- 1.093	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	- 26	53,98	- 1.403	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	- 16	54,28	- 869	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	221	44,49	9.832	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	157	53,38	8.380	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	95	47,48	4.511	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	188	47,11	8.857	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	88	40,00	3.520	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	02/11/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	116	36,00	4.176	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Fatti rilevanti del 2010

Di seguito si elencano i fatti di maggior rilievo del 2010 alla data in cui è stata redatta la presente relazione.

Continua il processo di innovazione della struttura del Fondo Pensione. Nei primi mesi del 2010 questi gli avvenimenti più importanti:

- È stata selezionata la società KPMG cui è stato affidato il mandato di supportare la Direzione del Fondo ed il responsabile della neo istituita funzione di controllo interno nella fase di start up dell'operatività e nell'organizzazione della stessa.
- È stata valutata l'opportunità di esternalizzare la gestione della contabilità generale del Fondo Pensione. Nello specifico, è stato deliberato di assegnare gli adempimenti relativi alla tenuta dei libri di legge, delle scritture contabili e del bilancio ed alle attività ad essi connesse, ivi compresi gli adempimenti di natura fiscale, ad un service amministrativo esterno. La società selezionata è stata la Servizi Previdenziali SpA.
- Nei mesi di gennaio e febbraio gli iscritti hanno avuto la facoltà di prenotare le scelte di distribuzione della propria posizione previdenziale. Le attività e le elaborazioni necessarie per poter effettuare la redistribuzione del patrimonio del Fondo tra i singoli comparti sono, al momento, in corso d'opera. Le scelte effettuate dagli iscritti che hanno manifestato la volontà di redistribuire la propria posizione previdenziale sono le seguenti:
 - Comparto Garantito 45%
 - Orizzonte 10 35%
 - Orizzonte 20 10%
 - Orizzonte 30 10%
- Nei primi mesi del 2010 è proseguita la politica di implementazione dei portafogli secondo l'*asset allocation* strategica di ogni singolo comparto, tenendo conto anche delle indicazioni espresse dai mercati finanziari.

Signori iscritti, signori delegati,

alla luce di quanto riportato, riteniamo che l'esercizio 2009 possa considerarsi sostanzialmente positivo, sia sotto il profilo economico – finanziario, sia sotto il profilo amministrativo.

Dal punto di vista finanziario il Fondo, dopo aver affrontato la crisi economica e le avversità dei mercati finanziari del 2008 chiudendo comunque con una performance positiva, nel 2009 ha espresso dei risultati economici ragguardevoli che hanno permesso al Fondo Pensione di esprimere, nel difficile biennio che si è appena chiuso, dei risultati economici di prim'ordine nel settore della previdenza complementare. Nel corso dell'esercizio, inoltre, il Fondo ha attivato i comparti Orizzonte 20 ed Orizzonte 30; concludendo, così, le attività legate all'avvio del multicomparto.

Per quanto riguarda, invece, il profilo amministrativo – gestionale, prosegue il percorso organizzativo intrapreso dalla struttura interna, al fine di dotare il Fondo di quei processi organizzativi consoni alla nuova struttura multi compartimentale del Fondo, avuto anche riguardo alle turbolenze ed alle difficoltà dei mercati finanziari internazionali.

Rivolgiamo un pensiero speciale a Franco Caleffi, che ci ha prematuramente lasciato il 19 maggio 2009. Vorremmo ricordarne l'impegno con cui si è adoperato in questi anni nel Suo ruolo di Sindaco Effettivo del Fondo Pensione e le doti, non solo professionali, ma soprattutto umane e morali, che hanno caratterizzato tutta la Sua vita lavorativa a servizio del Credito Cooperativo. Per Il Fondo Pensione, Franco Caleffi è stato un aiuto ed un riferimento prezioso.

Con l'approvazione del presente Bilancio, il Consiglio di Amministrazione conclude il proprio mandato. Nel rimettere il mandato all'Assemblea dei Delegati, ricordiamo brevemente gli avvenimenti più importanti che hanno caratterizzato quest'ultimo triennio:

- il Fondo si è adeguato al D.Lgs 252/2005 e si è dotato di un nuovo Statuto conforme agli schemi emanati dalla COVIP;
- il Fondo si è dotato di una personalità giuridica;
- si sono svolte le elezioni dei Delegati ed è stata costituita l'Assemblea dei Delegati;
- si sono concluse le attività di avvio del multicomparto e sono stati avviati i 4 comparti del Fondo Pensione;
- è stato predisposto un aggiornamento della struttura del Fondo con la predisposizione di un nuovo modello organizzativo che prevede, tra l'altro, il controllo di gestione, il controllo interno ed un service amministrativo esterno cui è stato dato mandato di curare gli aspetti contabili e fiscali del Fondo Pensione;

- è stato introdotto un nuovo metodo di ripartizione degli oneri più consono alla struttura multi compartimentale del Fondo.
- il Fondo, infine, ha affrontato quest'ultimo travagliato biennio dei mercati finanziari grazie ad importanti scelte finanziarie che lo hanno reso indenne dalle forti perdite che hanno caratterizzato soprattutto l'anno 2008.

Vorremmo, infine, rivolgere un particolare ringraziamento al Collegio dei Sindaci, per la funzione di controllo e per il supporto di competenza e professionalità manifestata; agli amministratori che hanno costantemente partecipato alle riunioni consiliari apportando, come di consueto, esperienza e capacità; al Direttore Generale, nonché responsabile del Fondo, ed al personale tutto per l'impegno profuso; a Federcasse, a Iccrea Banca, a Bcc Vita, ad Aureo Gestioni ed a Bcc Multimedia, ed alle altre realtà del Credito Cooperativo che hanno collaborato con il Fondo; alla COVIP per la preziosa Vigilanza ed alla Mefop per l'assistenza fornita.

Il Consiglio di Amministrazione

BILANCIO AL 31/12/2009

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO GARANTITO

ORIZZONTE 10

ORIZZONTE 20

ORIZZONTE 30

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

	ATTIVO	2009	2008
10	Investimenti diretti	238.876.645	533.299.850
20	Investimenti in gestione	876.619.645	462.705.708
40	Attività della gestione amministrativa	56.319.998	16.698.657
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.171.816.288	1.012.704.215

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	13.515.927	8.713.497
20	Passività della gestione finanziaria	4.303.992	4.889.678
40	Passività della gestione amministrativa	973.162	2.619.905
50	Debiti d'imposta	6.625.913	1.080.135
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	25.418.994	17.303.215
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.146.397.294	995.401.000
	CONTI D'ORDINE	195.225.200	210.381.302

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	96.818.308	54.006.816
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	25.111.001	- 2.062.353
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.003.894	16.189.867
40	Oneri di gestione	- 958.764	- 853.659
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	62.156.131	13.273.855
60	Saldo della gestione amministrativa	- 1.352.231	91.361
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	157.622.208	67.372.032
80	Imposta sostitutiva	- 6.625.913	- 1.080.135
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	150.996.295	66.291.897

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2009

Informazioni generali

Premessa

Il presente Bilancio è stato redatto al fine di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio di entrambe le sezioni.

Il Bilancio è stato predisposto facendo riferimento alle norme regolamentari dettate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
- Rendiconto Comparto Garantito
- Rendiconto Orizzonte 10
- Rendiconto Orizzonte 20
- Rendiconto Orizzonte 30

I rendiconti dei singoli comparti, comprensivi delle note integrative, sono parte integrante del Bilancio del Fondo Pensione e sono redatti secondo le disposizioni COVIP in materia. La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

Il Bilancio è stato redatto in euro, riportando valori in unità di euro, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane, di seguito **Fondo Pensione**, è un fondo preesistente di categoria a capitalizzazione definita costituito, con la denominazione di “Fondo Nazionale di Previdenza per il Personale delle Casse Rurali ed Artigiane”, in attuazione dell’accordo collettivo nazionale stipulato il 18/2/1987 tra la Federazione Italiana delle Casse Rurali ed Artigiane e le seguenti Organizzazioni Sindacali: Fabi, Fiba/Cisl, Fisac/Cgil, Uib/Uil, Filcea, Sinadi. Con successivo accordo collettivo nazionale del 3/12/1998, il Fondo ha assunto l’attuale denominazione di Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane.

Il Fondo Pensione è iscritto all’albo dei Fondi Pensione, nella *SEZIONE SPECIALE I - Fondi pensione preesistenti con soggettività giuridica*, con il numero 1386.

Il Fondo Pensione, nell’anno 2007, recependo le innovazioni normative introdotte dal D.lgs. 252/2005 ed i susseguenti decreti attuativi, nonché le disposizioni dettate dalla COVIP, ha iniziato un percorso che aveva come scopo le modifiche statutarie per l’adeguamento progressivo del Fondo alle nuove indicazioni normative. Dalla data del 30 gennaio 2008, in seguito al tacito assenso da parte della COVIP, il Fondo Pensione si è dotato di un nuovo Statuto, redatto secondo gli schemi COVIP, che ha integralmente sostituito il precedente.

In data 26 novembre 2008, in seguito ad una ulteriore modifica statutaria, il Fondo Pensione ha modificato la propria personalità giuridica, così come previsto dal D.lgs. 252/2005 e dal D.M. Economia 62/2007, da associazione non riconosciuta ad associazione riconosciuta. In data 10 dicembre 2008 il Fondo ha presentato istanza di approvazione della modifica statutaria alla COVIP. Con comunicazione datata 10 marzo 2009, la COVIP ha approvato detta modifica statutaria ed ha disposto l’iscrizione del Fondo Pensione Nazionale nel registro dei fondi pensione dotati di personalità giuridica ai sensi dell’art. 4, comma 2, del regolamento COVIP del 28 novembre 2007.

Il Fondo Pensione ha la propria sede legale in Roma, in via Lucrezia Romana, 41/47 e la propria sede amministrativa in Roma, in via Torino, 135.

Il Fondo Pensione opera attraverso una propria struttura, la banca depositaria, quattro gestori finanziari, due gestori assicurativi, un advisor ed una compagnia assicurativa cui è stato affidato l'incarico di erogare le rendite vitalizie.

La struttura del Fondo Pensione, anche mediante appositi contratti di collaborazione e di fornitura di servizi, tra l'altro:

- assiste, per informazioni e chiarimenti normativi, una platea, al 31 dicembre, di 435 aziende, e 28.383 iscritti;
- supporta il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni e alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la banca depositaria, le società terze, i gestori finanziari ed assicurativi, l'advisor, la compagnia assicurativa e la Commissione di Vigilanza.

Si occupa, inoltre:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- del calcolo e versamento dell'imposta sostitutiva;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli iscritti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo iscritto;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa del sito Internet del Fondo;
- dell'aggiornamento della base dati delle procedure informatiche;
- della gestione dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro;
- della gestione, verifica ed erogazione delle prestazioni in capitale, delle rendite finanziarie, delle anticipazioni e dei riscatti agli iscritti, del calcolo, controllo e versamento delle relative ritenute fiscali e della predisposizione delle certificazioni e dichiarazioni fiscali previste dalla normativa.

Il Fondo Pensione ha una struttura del patrimonio suddivisa tra più comparti caratterizzati da differenti combinazioni rischio/rendimento le cui risorse sono gestite come segue:

Comparto Garantito: istituito il 1° luglio 2007 per accogliere il TFR tacitamente conferito, dal 1° luglio 2009 accoglie anche le contribuzioni degli iscritti che ne hanno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto. Il mandato per la gestione delle risorse è affidato, mediante apposite polizze ramo V a capitalizzazione con rendimento minimo garantito, alle seguenti compagnie assicurative:

- Bcc Vita
- UGF (dal 1° luglio 2009)

Orizzonte 10: istituito il 1° maggio 2008, ha sostituito il precedente comparto ordinario. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Aureo Gestioni SGR
- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR
- Schroders SGR
- Unipol SGR – JP Morgan (sino al 30 giugno 2009)

Orizzonte 20: istituito il 1° maggio 2009. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

Orizzonte 30: istituito il 1° maggio 2009. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

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

L'incarico di banca depositaria è stato affidato ad Iccrea Banca.

Le attività della banca depositaria, fra l'altro, sono quelle di:

- custodire gli strumenti finanziari e le disponibilità liquide dei comparti del Fondo;
- eseguire le istruzioni di gestione se non siano contrarie alla legge, allo Statuto, nonché alle prescrizioni degli organi di Vigilanza;
- accertare che nelle operazioni relative ai comparti del Fondo le controprestazioni le siano rimesse nei termini d'uso;
- verificare che i limiti di investimento siano conformi ai mandati gestori ed alle previsioni statutarie e normative;
- segnalare al Fondo le operazioni finanziarie in conflitto di interesse;
- valorizzare il patrimonio finanziario del Fondo, al fine di calcolarne il valore della quota;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- rimborsare gli associati.

Nell'affidare il mandato alla banca depositaria, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'esistenza di un conflitto di interessi in quanto datore di lavoro tenuto alla contribuzione ed ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero la gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti. Pertanto non si è ritenuto pregiudizievole per gli iscritti conferire il mandato di banca depositaria alla società Iccrea Banca Spa.

Il mandato di advisory è stato affidato alla società Mangusta Risk che ha il compito, tra l'altro, di assistere il Consiglio di Amministrazione nelle seguenti attività:

- definizione e revisione dell'asset allocation strategica e tattica;
- analisi dei rischi finanziari;
- analisi e valutazione delle performance dei gestori e dei comparti;
- analisi e strumenti di controllo su investimenti in conflitto di interesse.

Le prestazioni periodiche complementari (rendite vitalizie) vengono erogate, per conto del Fondo Pensione, dalla compagnia assicuratrice Allianz con la quale è stata stipulata una polizza conforme alle previsioni statutarie e normative in materia.

Le prestazioni in capitale (liquidazioni ed anticipazioni), i riscatti ed i trasferimenti delle posizioni individuali e le rendite finanziarie vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

Le prestazioni accessorie di solidarietà, previste dall'art. 14 dello Statuto in caso di risoluzione del rapporto di lavoro per premorienza, invalidità permanente riconosciuta ai sensi di legge e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio, vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla COVIP, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive modificazioni, ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

La valutazione delle voci al 31/12/2009 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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, e vengono ammortizzate in quote costanti in 5 anni.

Gli acquisti con valori non superiori ad euro 516,46, vengono ammortizzati in unica soluzione nell'esercizio, così come previsto dall'art. 102, comma 5 del Tuir.

Le immobilizzazioni immateriali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori e vengono ammortizzate in quote costanti in 3 anni.

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Obbligazioni emesse dallo Stato Italiano

Sono valutate al prezzo ufficiale "mts" ovvero "mot".

Obbligazioni emesse da stati esteri e obbligazioni corporate quotate

Sono valutate al prezzo "last" sul mercato di riferimento ovvero, in subordine, al prezzo fornito dal provider.

Obbligazioni corporate non quotate

La valorizzazione viene effettuata sulla base delle valutazioni effettuate sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Titoli di capitale quotati italiani

Sono valutati al prezzo di riferimento, ovvero all'ultimo prezzo disponibile sul mercato di riferimento.

Titoli di capitale quotati esteri

Sono valutati al prezzo "last" sul mercato di riferimento.

OICR

Sono valutati all'ultimo valore ufficiale disponibile, ovvero al prezzo di mercato se ammesso alla quotazione in un mercato regolamentato.

Gli strumenti finanziari denominati in divisa diversa dall'Euro sono convertiti sulla base dei tassi di cambio a pronti alla data di riferimento.

Le informazioni riferite ai prezzi degli strumenti finanziari vengono reperite da un provider principale e confrontate con un provider di riscontro.

Crediti

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

Debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

Imposte

Sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sul risultato netto maturato nell'esercizio.

Contributi

I contributi previdenziali vengono registrati tra i ricavi, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati, così come previsto dalle

norme regolamentari dettate dalla COVIP, con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni. Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Oneri e proventi

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

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni tra più comparti.

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa, non direttamente imputabili ad un singolo comparto, sono stati attribuiti ai comparti Orizzonte 10, Orizzonte 20 ed Orizzonte 30 proporzionalmente alla media dei singoli patrimoni di ciascun comparto di ogni mese. Conformemente a quanto previsto nella Nota Informativa del Fondo Pensione, alcun costo amministrativo è stato attribuito al Comparto Garantito.

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi finanziari maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica, opportunamente indicati nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio nella voce "Proventi maturati e non riscossi". Per quanto riguarda, poi, gli oneri e proventi amministrativi, al fine di evitare salti non necessari del valore della quota, i criteri e le procedure di stima utilizzati nel corso dell'esercizio tengono conto della rateizzazione mensile della previsione di spesa annuale, attribuita ai singoli comparti proporzionalmente al patrimonio netto. La valorizzazione del patrimonio del Fondo di fine esercizio viene effettuata considerando gli oneri e proventi maturati, sempre nel rispetto del principio della competenza temporale.

E. Associati iscritti ed aziende di appartenenza.

Gli iscritti al Fondo Pensione alla data del 31/12/2009 sono pari a 28.383 contro i 27.228 del 31/12/2008. Tutti gli iscritti sono, così come previsto dallo Statuto, prestatori di lavoro

subordinato, non in prova, alle dipendenze delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane e degli altri Enti, aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra e che applichino contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione; i prestatori di lavoro subordinato alle dipendenze della Federazione stessa, del Fondo Pensione, della Cassa Mutua Nazionale e della Raiffeisenverband Sudtirol, nonché di società di servizi aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra che non siano destinatarie della contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione. Sono, inoltre, iscritti al Fondo tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, il cui datore di lavoro, pur non aderendo alla Federazione Italiana, applichi tuttavia la contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione.

Dettagli aderenti per comparto

Comparto	Aderenti al 31/12/2009	Aderenti al 31/12/2008
Garantito	13.141	1.638
Orizzonte 10	17.899	27.224
Orizzonte 20	2.032	0
Orizzonte 30	1.646	0

Si ricorda che gli aderenti possono scegliere di destinare la propria posizione previdenziale in più comparti.

Pensionati che accedono alle prestazioni periodiche

Nel corso dell'esercizio il Fondo Pensione ha trasferito alla compagnia di assicurazione n. 7 posizioni previdenziali per la trasformazione in rendita.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, il Fondo Pensione ha erogato direttamente n. 14 rendite finanziarie.

F. Compensi ad Amministratori e Sindaci

Nel corso dell'esercizio gli emolumenti agli Amministratori ed ai Sindaci sono stati corrisposti con i medesimi criteri degli esercizi precedenti.

	COMPENSI	
	2009	2008
Amministratori	5.464	5.607
Sindaci	2.288	2.352

G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

Il Fondo Pensione ha acquisito, a titolo gratuito, n. 1.000 azioni della società Mefop, società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

Sviluppo delle quote

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

Si ricorda che il comparto Garantito non è suddiviso in quote, ma è soggetto alla capitalizzazione annuale delle posizioni contributive individuali.

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

	ATTIVO	2009	2008
10	Investimenti diretti	238.876.645	533.299.850
	b Fondi Comuni d'investimento immobiliare chiusi	52.227.860	54.113.340
	d Prodotti assicurativi	11.272.520	10.993.856
	e Titoli di debito non quotati	69.698.903	85.191.689
	f Depositi bancari	79.461.078	231.986.785
	h Titoli di stato e organismi internazionali	22.602.908	141.744.226
	i Quote di OICR	767.340	653.334
	l Ratei attivi	2.846.036	8.577.407
	n Altre attività gestione diretta		39.213
20	Investimenti in gestione	876.619.645	462.705.708
	a Depositi bancari	7.629.269	8.484.485
	c Titoli di Stato e organismi internazionali	167.734.661	245.855.811
	d Titoli di debito quotati	174.490.279	154.575.585
	e Titoli di capitale quotati	28.271.030	21.910.878
	h Quote di OICR	9.175.776	7.102.095
	l Ratei e risconti attivi	5.657.978	7.342.519
	n Altre attività della gestione finanziaria	630.062	10.352.485
	o Prodotti assicurativi a rendimento garantito	483.030.590	7.081.850
40	Attività della gestione amministrativa	56.319.998	16.698.657
	a Cassa e depositi bancari	54.655.695	15.098.242
	b Immobilizzazioni immateriali	98.016	158.040
	c Immobilizzazioni materiali	10.388	13.854
	d Altre attività della gestione amministrativa	1.555.899	1.428.521
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.171.816.288	1.012.704.215

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	13.515.927	8.713.497
	a Debiti della gestione previdenziale	3.636.130	
	b Altre passività della gestione previdenziale	9.879.797	8.713.497
20	Passività della gestione finanziaria	4.303.992	4.889.678
	c Ratei e risconti passivi	35	417.716
	d Altre passività della gestione finanziaria	4.303.957	4.471.962
40	Passività della gestione amministrativa	973.162	2.619.905
	a TFR	43.631	42.693
	b Altre passività della gestione amministrativa	929.531	2.577.212
50	Debiti d'imposta	6.625.913	1.080.135
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	25.418.994	17.303.215
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.146.397.294	995.401.000
	CONTI D'ORDINE	195.225.200	210.381.302
	Contributi da ricevere	11.041.200	16.523.831
	Contratti derivati	184.184.000	193.857.471

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	96.818.308	54.006.816
	a Contributi per le prestazioni	752.427.522	117.166.658
	b Anticipazioni	- 26.458.102	- 27.251.930
	c Trasferimenti e riscatti	- 615.936.702	- 13.063.035
	d Trasformazioni in rendita	- 452.230	- 324.416
	e Erogazioni in capitale	- 12.752.980	- 22.498.970
	g Rendite finanziarie	- 9.200	- 21.491
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	25.111.001	- 2.062.353
	a Dividendi e interessi	10.024.150	22.886.254
	b Utili e perdite da realizzo	5.353.158	- 1.082.708
	c Plusvalenze/Minusvalenze	9.733.693	- 23.865.899
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.003.894	16.189.867
	a Dividendi e interessi	23.584.535	16.139.371
	b profitti e perdite operazioni finanziarie	14.419.359	50.496
40	Oneri di gestione	- 958.764	- 853.659
	a Società di gestione	- 567.541	- 552.327
	b Banca depositaria	- 391.223	- 301.332
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	62.156.131	13.273.855
60	Saldo della gestione amministrativa	- 1.352.231	91.361
	c Spese generali ed amministrative	- 707.811	- 702.486
	d Spese per il personale	- 550.459	- 518.018
	e Ammortamenti	- 137.457	- 128.918
	g Oneri e proventi diversi	43.496	1.440.783
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	157.622.208	67.372.032
80	Imposta sostitutiva	- 6.625.913	- 1.080.135
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	150.996.295	66.291.897

Nota Integrativa – fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti diretti

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

20 – Investimenti in gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività Gestione Amministrativa		56.319.998
	a	Cassa e depositi bancari	54.655.695
	b	Immobilizzazioni immateriali	98.016
	c	Immobilizzazioni materiali	10.388
	d	altre attività gestione amministrativa	1.555.899

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa del Fondo Pensione che, al 31/12/2009 sono pari ad euro 56.319.998.

Di seguito si riporta l'analisi delle singole voci:

a	Cassa e depositi bancari	54.655.695
---	--------------------------	------------

La voce comprende le risorse monetarie detenute dal Fondo per far fronte alle spese amministrative, per l'acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali e per l'erogazione delle prestazioni previdenziali. La voce comprende, inoltre, le somme contributive pervenute al Fondo che debbono essere investite nei singoli comparti.

Cassa e depositi bancari	2009	2008
Cassa contante e valori bollati	400	288
c/c per incasso contributi	50.632.598	14.373.444
c/c per incasso trasferimenti da altri fondi	188.173	
c/c amministrativo	449.736	658.359
c/c di appoggio prestazioni comp. garantito	3.243.258	
c/c posizioni poste sotto sequestro cautelativo	135.466	57.790
c/c per pagamento ritenute	6.064	8.361

b	Immobilizzazioni immateriali	98.016
----------	------------------------------	--------

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali:

Procedure software	2009	2008
Esistenze iniziali	158.040	132.100
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	72.324	149.400
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	132.348	123.460
Rimanenze finali	98.016	158.040

c	Immobilizzazioni materiali	10.388
----------	----------------------------	--------

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

Macchine elettroniche	2009	2008
Esistenze iniziali	12.061	8.678
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	960	7.267
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	4.076	3.884
Rimanenze finali	8.945	12.061

Mobili e arredi	2009	2008
Esistenze iniziali	1.793	2.827
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	683	-
<u>Decrementi da:</u>		

Ammortamenti	1.033	1.034
Rimanenze finali	1.443	1.793

Cespiti inferiori a € 516,46	2009	2008
Esistenze iniziali	-	-
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	-	540
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	-	540
Rimanenze finali	-	-

d	altre attività gestione amministrativa	1.555.899
---	--	-----------

La voce include le attività della gestione amministrativa non riconducibili alle voci precedenti ed è così composta:

Altre attività gestione amministrativa	2009	2008
Ratei attivi	750.848	1.348.606
Risconti attivi	50.210	6.560
Indennità di malattia	1.412	1.735
Altri crediti	753.429	71.620

La voce ratei attivi si riferisce agli interessi attivi maturati alla data del 31/12/2009 sui c/c della gestione amministrativa del Fondo Pensione.

La voce risconti attivi si riferisce a costi anticipati da imputare al successivo esercizio.

La voce indennità di malattia evidenzia il credito nei confronti dell'INPS che è stato compensato con il modello F24 del mese di gennaio 2010.

La voce altri crediti è riferita prevalentemente al comparto garantito e rileva quanto i gestori assicurativi debbono riconoscere al Fondo per l'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio 2010.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

20 – Passività della gestione finanziaria

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	passività della gestione amministrativa		973.162
	a	TFR	43.631
	b	altre passività gestione amministrativa	929.531

a	TFR	43.631
---	-----	--------

TFR	2009	2008
Esistenza iniziale	42.693	41.637
Rivalutazione e accantonamenti	938	1.056
Liquidazioni ed anticipazioni		
Totale	43.631	42.693

b	altre passività gestione amministrativa	929.531
---	---	---------

altre passività gestione amministrativa	2009	2008
Debiti verso Organi sociali	2.107	9.013
Debiti verso fornitori	214.887	307.445
Fatture e note da ricevere	110.015	202.803
Debiti per contributi da altri fondi da attribuire	13.460	461.221
Debiti per contributi da accreditare al comp. garantito	-	301.318
Debiti per importi contributivi accantonati	-	140.924
Posizioni poste sotto sequestro cautelativo	118.269	42.650
Debiti diversi	10.724	11.462
Erario c/ lavoratori dipendenti	19.300	15.432
Erario c/ prestazioni iscritti	414.566	1.057.495
Erario c/ lavoratori autonomi	1.640	3.882
Enti previdenziali c/ lavoratori dipendenti	24.563	23.567

50	Debiti d'imposta	6.625.913
-----------	-------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva complessivamente da versare entro il 16/2/2010.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2009. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Contratti derivati. La voce evidenzia i contratti forward in essere alla data del 31/12/2009. Tali contratti hanno una natura esclusivamente di copertura dal rischio cambio degli strumenti finanziari negoziati in divisa estera.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Oneri di gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

60 – Saldo della gestione amministrativa

60	Saldo della gestione amministrativa		-	1.352.231
	c	spese generali ed amministrative	-	707.811
	d	spese per il personale	-	550.459
	e	ammortamenti	-	137.457
	g	oneri e proventi diversi		43.496

c	spese generali ed amministrative	-	707.811
---	----------------------------------	---	---------

Per l'esercizio 2009 il Fondo Pensione ha sostenuto le seguenti spese amministrative:

spese generali amministrative		2009	2008
Organi sociali		115.576	87.542
	Compensi Amministratori	5.464	5.607
	Compensi Sindaci	2.288	2.352
	Rimborsi spese	85.074	75.989
	Altri costi	22.750	3.594
Sede		146.955	193.439
	Affitto locali	99.860	98.494
	Pulizie locali	11.520	11.520
	Utenze	5.773	22.218
	Rete informatica	27.882	61.207
	Altre	1.920	-
Spese generali		384.825	361.924
	Manutenzione software	97.154	94.643
	Licenze d'uso	7.200	9.096
	Servizi elaborativi	95.955	46.278
	Noleggio apparecchiature	2.505	1.908
	Spese postali	1.503	10.738
	Spese di stampa e cancelleria	18.124	71.928
	Giornali e pubblicazioni	1.647	2.835
	Advisory	38.500	41.800
	Consulenze	79.133	59.557
	Quote associative	1.500	10.663
	Altre spese varie	33.297	9.876
	Imposte e bolli	8.307	2.602
Contributo di vigilanza		60.455	59.581

d	spese per il personale	-	550.459
---	------------------------	---	---------

spese per il personale	2009	2008
Competenze personale dipendente	321.811	294.930
Personale distaccato	21.610	24.497
TFR	32.274	28.840
Diarie e missioni	9.640	12.384
Buoni pasto	7.638	7.326
Formazione	-	3.600
Oneri sociali	154.006	144.541
Assicurazioni	3.480	1.900

- La voce competenze personale dipendente è al netto di un contributo riconosciuto da Federcasse a parziale copertura del costo relativo alla Direzione del Fondo.
- La voce personale distaccato si riferisce alla quota parte a carico del Fondo del costo relativo ad una unità distaccata da Federcasse.
- Gli oneri sociali evidenziano i costi a carico del Fondo per quanto versato all'Inps, all'Inail, al Fondo Pensione ed alla Cassa Mutua Nazionale.

Prospetto di composizione del personale impiegato dal Fondo

	2009	2008
Dirigenti e funzionari	5	5
Restante personale	4	4
Totale	9	9

e	ammortamenti	-	137.457
---	--------------	---	---------

ammortamenti	2009	2008
Procedure software	132.348	123.460
Macchine elettroniche	4.076	3.884
Mobili ed arredi	1.033	1.034
Cespiti inferiori a € 516,46	0	540

g	oneri e proventi diversi	43.496
---	--------------------------	--------

oneri e proventi diversi	2009	2008
Interessi attivi c/c amministrativi	751.396	1.349.278
Proventi diversi – eccedenze di cassa	227.402	170.565
Proventi diversi – maggiorazione art. 5 co. 3 Statuto	19.793	16.677
Sopravvenienze attive	157.934	28.755
Prestazioni accessorie	- 1.108.252	- 103.172
Spese c/c amministrativi	- 170	- 1.126
Sopravvenienze passive	- 4.608	- 20.200
Arrotondamenti	1	6

80 – Imposta sostitutiva

La voce evidenzia l'importo complessivo dell'imposta sostitutiva relativa ai comparti del Fondo Pensione. Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

COMPARTO GARANTITO

BILANCIO AL 31/12/2009

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Comparto Garantito

	ATTIVO	2009	2008
20	Investimenti in gestione	483.030.590	7.081.850
40	Attività della gestione amministrativa	7.488.977	328.575
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	490.519.567	7.410.425

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	1.330.143	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	301.318
50	Debiti d'imposta	763.295	22.154
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2.093.438	323.472
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	488.426.129	7.086.953
	CONTI D'ORDINE	4.740.000	

Il Conto Economico – Fase di accumulo
Comparto Garantito

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	475.163.424	4.253.047
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.939.046	201.399
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	6.939.046	201.399
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	482.102.470	4.454.446
80	Imposta sostitutiva	- 763.295	- 22.154
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	481.339.175	4.432.292

NOTA INTEGRATIVA
COMPARTO GARANTITO
31 DICEMBRE 2009

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 Comparto Garantito è nato nel mese di luglio del 2007 per accogliere il TFR tacito degli iscritti al Fondo Pensione. A partire dal mese di luglio 2009 il Comparto Garantito accoglie anche le contribuzioni degli iscritti che ne hanno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto.

Prospetto del calcolo della quota

Il Comparto Garantito non è valutato in quote, bensì mediante la capitalizzazione annuale delle posizioni individuali.

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Comparto Garantito

	ATTIVO	2009	2008
20	Investimenti in gestione	483.030.590	7.081.850
	o Prodotti assicurativi a rendimento garantito	483.030.590	7.081.850
40	Attività della gestione amministrativa	7.488.977	328.575
	a Cassa e depositi bancari	6.735.698	256.955
	d Altre attività della gestione amministrativa	753.279	71.620
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	490.519.567	7.410.425

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	1.330.143	-
	a Altre passività della gestione previdenziale	1.330.143	
40	Passività della gestione amministrativa	-	301.318
	b Altre passività della gestione amministrativa		301.318
50	Debiti d'imposta	763.295	22.154
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2.093.438	323.472
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	488.426.129	7.086.953
	CONTI D'ORDINE	4.740.000	
	Contributi da ricevere	4.740.000	

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Comparto Garantito

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	475.163.424	4.253.047
	a Contributi per le prestazioni	488.896.929	4.579.667
	b Anticipazioni	- 4.637.022	- 147.933
	c Trasferimenti e riscatti	- 6.523.002	- 60.905
	d Trasformazioni in rendita	- 189.635	
	e Erogazioni in capitale	- 2.383.846	- 117.782
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.939.046	201.399
	a Dividendi e interessi	6.939.046	201.399
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	6.939.046	201.399
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	482.102.470	4.454.446
80	Imposta sostitutiva	- 763.295	- 22.154
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	481.339.175	4.432.292

Nota Integrativa – fase di accumulo

Comparto Garantito

Attività

10 – Investimenti diretti

Non sono presenti investimenti diretti nel Comparto Garantito.

20 – Investimenti in gestione

La gestione delle risorse del Comparto Garantito è stata affidata, in seguito ad una selezione, alla Compagnia assicurativa Bcc Vita ed alla Compagnia assicurativa UGF. I mandati prevedono l'impiego delle risorse mediante polizze assicurative ramo V, con capitalizzazione annuale delle singole posizioni individuali con rendimento minimo riconosciuto all'iscritto del 2,25% annuo. Le polizze prevedono la retrocessione, dal rendimento annuo, di una commissione a favore delle Compagnie dello 0,55%. Nel caso in cui il rendimento dovesse risultare inferiore al minimo previsto del 2,25%, interverrebbe la copertura assicurativa per la differenza tra il rendimento effettivo ed il rendimento minimo garantito agli iscritti.

Conflitto d'interessi in capo alla compagnia di assicurazione Bcc Vita.

Nell'affidare il mandato al gestore assicurativo Bcc Vita, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'esistenza di un conflitto di interessi in quanto la società Bcc Vita è datore di lavoro tenuto alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero nella gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti e non ha ritenuto, pertanto, pregiudizievole per gli stessi l'affidamento del mandato di gestione alla società Bcc Vita.

20	Investimenti in gestione	483.030.590
	o Prodotti assicurativi a rendimento garantito	483.030.590

La voce mostra il valore complessivo delle polizze alla data del 31/12/2009.

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività Gestione Amministrativa		7.488.977
	a	Cassa e depositi bancari	6.735.598
	d	Altre attività gestione amministrativa	753.279

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del Comparto Garantito che, al 31/12/2009 sono pari ad euro 7.488.977.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	passività della Gestione Previdenziale		1.330.143
	a	Debiti della gestione previdenziale	1.330.143

La voce si riferisce a prestazioni di competenza dell'esercizio erogate nel mese di gennaio 2010.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta		763.295
-----------	-------------------------	--	----------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza del Comparto Garantito da versare entro il 16/2/2010.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2009. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	475.163.424
a	Contributi per le prestazioni	488.896.929
b	Anticipazioni	- 4.637.022
c	Trasferimenti e riscatti	- 6.523.002
d	Trasformazioni in rendita	- 189.635
e	Erogazioni in capitale	- 2.383.846

a	Contributi per le prestazioni	488.896.929
	Contributi iscritto	5.748.791
	Contributi azienda	10.401.046
	TFR	9.125.128
	TFR inoptato	3.922.571
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	500.223
	Posizioni previdenziali da altri comparti	459.199.170

b	Anticipazioni	- 4.637.022
----------	----------------------	--------------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 337 anticipazioni riguardanti il Comparto Garantito erogate nell'anno 2009.

c	Trasferimenti e riscatti	- 6.523.002
	Trasferimenti ad altri fondi pensione	187.586
	Trasferimenti ad altri comparti	5.537.107
	Riscatti	798.309

La voce ricomprende n. 10 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di switch degli

iscritti e n. 34 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali.

d	Trasformazioni in rendita	-	189.635
---	---------------------------	---	---------

La voce evidenzia l'ammontare dei 3 importi trasferiti nel corso del 2009 alla compagnia di assicurazione Allianz per l'erogazione delle prestazioni periodiche.

e	Erogazioni in capitale	-	2.383.846
---	------------------------	---	-----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 40 prestazioni pensionistiche in capitale erogate nel corso del 2009.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

10	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.939.046
a	Dividendi e interessi	6.939.046

La voce evidenzia gli interessi maturati nel corso dell'esercizio nelle polizze assicurative a rendimento garantito.

40 – Oneri di gestione

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono retrocesse alle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo, come esposto nel precedente punto 20 dell'attivo – Investimenti in gestione. Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa

Conformemente a quanto previsto nella Nota Informativa del Fondo Pensione, nessun onere amministrativo viene applicato al Comparto Garantito.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale e del margine della gestione finanziaria. Al 31/12/2009 è pari ad euro 482.102.470.

10	Saldo della gestione previdenziale	475.163.424
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	6.939.046
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	482.102.470

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	- 763.295
-----------	----------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al Comparto Garantito, da versare entro il 16 febbraio 2010. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Prospetto per la determinazione dell'imposta sostitutiva		
a	Patrimonio Fondo ante imposta sostitutiva	489.189.424
b	+ Riscatti	798.309
c	+ Prestazioni previdenziali	7.210.504
d	+ Somme trasferite ad altri fondi	5.724.693
e	- Contributi versati	29.197.537
f	- Somme ricevute da altri fondi	459.699.392
g	- Redditi assoggettati a ritenuta o ad imp. Sostitutiva	
h	- Redditi esenti o non soggetti	
i	- Patrimonio Fondo inizio anno	7.086.953
j	= Risultato di gestione	6.939.048
k	+ Credito d'imposta	
l	- Risultati negativi da precedenti esercizi	
m	= BASE IMPONIBILE CUI APPLICARE L'ALIQUOTA (11%)	6.939.048
n	Imposta sostitutiva lorda	763.295
o	- Credito d'imposta	
p	= Imposta sostitutiva da versare	763.295

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	481.339.175
-----------	--	--------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2009 è pari ad euro **481.339.175**.

ORIZZONTE 10

BILANCIO AL 31/12/2009

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Orizzonte 10

	ATTIVO	2009	2008
10	Investimenti diretti	213.468.644	533.299.850
20	Investimenti in gestione	372.284.695	455.623.858
40	Attività della gestione amministrativa	47.305.543	16.370.082
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	633.058.882	1.005.293.790

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	11.231.871	8.713.497
20	Passività della gestione finanziaria	3.954.886	4.889.678
40	Passività della gestione amministrativa	932.878	2.318.587
50	Debiti d'imposta	5.639.048	1.057.981
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	21.758.683	16.979.743
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	611.300.199	988.314.047
	CONTI D'ORDINE	179.088.500	210.381.302

Il Conto Economico – Fase di accumulo
Orizzonte 10

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	- 423.207.203	49.753.769
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	24.868.123	- 2.062.353
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.176.475	15.988.468
40	Oneri di gestione	- 920.729	- 853.659
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	53.123.869	13.072.456
60	Saldo della gestione amministrativa	- 1.291.464	91.361
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	- 371.374.798	62.917.586
80	Imposta sostitutiva	- 5.639.048	- 1.057.981
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	- 377.013.846	61.859.605

NOTA INTEGRATIVA
ORIZZONTE 10
31 DICEMBRE 2009

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.

Prospetto del calcolo della quota

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

voci del prospetto	2009	2008
Investimenti diretti	210.752.029	524.722.443
Investimenti in gestione	366.882.662	448.281.339
Attività della gestione amministrativa	46.537.568	15.021.476
Proventi maturati e non riscossi	8.886.623	17.268.532
TOTALE ATTIVITA'	633.058.882	1.005.293.790
Passività gestione previdenziale	11.231.871	8.713.497
Passività gestione finanziaria	3.954.851	4.471.962
Passività gestione amministrativa	932.878	2.318.587
Oneri Maturati e non liquidati	35	417.716
TOTALE PASSIVITA'	16.119.635	15.921.762
DEBITI D'IMPOSTA	5.639.048	1.057.981
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	611.300.199	988.314.047
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	54.470.589,969	93.721.414,028
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,223	10,545

Sviluppo delle quote

Orizzonte 10	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	93.721.414,028	988.314.047,68
Quote emesse	18.979.196,049	203.005.884,92
Quote annullate	58.230.020,107	627.094.911,02
Quote in essere alla fine dell'esercizio	54.470.589,969	611.300.199,01

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Orizzonte 10

	ATTIVO	2009	2008
10	Investimenti diretti	213.468.644	533.299.850
	b Fondi Comuni d'investimento immobiliare chiusi	47.733.182	54.113.340
	d Prodotti assicurativi	11.272.520	10.993.856
	e Titoli di debito non quotati	65.778.689	85.191.689
	f Depositi bancari	63.232.122	231.986.785
	h Titoli di stato e organismi internazionali	21.968.177	141.744.226
	i Quote di OICR	767.340	653.334
	l Ratei attivi	2.716.614	8.577.407
	n Altre attività gestione diretta		39.213
20	Investimenti in gestione	372.284.695	455.623.858
	a Depositi bancari	7.158.597	8.484.485
	c Titoli di Stato e organismi internazionali	162.143.941	245.855.811
	d Titoli di debito quotati	166.396.880	154.575.585
	e Titoli di capitale quotati	21.474.152	21.910.878
	h Quote di OICR	9.175.776	7.102.095
	l Ratei e risconti attivi	5.402.033	7.342.519
	n Altre attività della gestione finanziaria	533.316	10.352.485
40	Attività della gestione amministrativa	47.305.543	16.370.082
	a Cassa e depositi bancari	46.432.143	14.841.287
	b Immobilizzazioni immateriali	93.968	158.040
	c Immobilizzazioni materiali	9.959	13.854
	d Altre attività della gestione amministrativa	769.473	1.356.901
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	633.058.882	1.005.293.790

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	11.231.871	8.713.497
	a Debiti della gestione previdenziale	2.249.473	
	b Altre passività della gestione previdenziale	8.982.398	8.713.497
20	Passività della gestione finanziaria	3.954.886	4.889.678
	c Ratei e risconti passivi	35	417.716
	d Altre passività della gestione finanziaria	3.954.851	4.471.962
40	Passività della gestione amministrativa	932.878	2.318.587
	a TFR	41.829	42.693
	b Altre passività della gestione amministrativa	891.049	2.275.894
50	Debiti d'imposta	5.639.048	1.057.981
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	21.758.683	16.979.743
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	611.300.199	988.314.047
	CONTI D'ORDINE	179.088.500	210.381.302
	Contributi da ricevere	5.593.500	16.523.831
	Contratti derivati	173.495.000	193.857.471

Il Conto Economico – Fase di accumulo
Orizzonte 10

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	- 423.207.203	49.753.769
	a Contributi per le prestazioni	203.980.342	112.586.991
	b Anticipazioni	- 21.593.304	- 27.103.997
	c Trasferimenti e riscatti	- 594.953.312	- 13.002.130
	d Trasformazioni in rendita	- 262.595	- 324.416
	e Erogazioni in capitale	- 10.369.134	- 22.381.188
	g Rendite finanziarie	- 9.200	- 21.491
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	24.868.123	- 2.062.353
	a Dividendi e interessi	9.899.712	22.886.254
	b Utili e perdite da realizzo	5.349.736	- 1.082.708
	c Plusvalenze/Minusvalenze	9.618.675	- 23.865.899
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.176.475	15.988.468
	a Dividendi e interessi	16.089.841	15.937.972
	b profitti e perdite operazioni finanziarie	13.086.634	50.496
40	Oneri di gestione	- 920.729	- 853.659
	a Società di gestione	- 543.148	- 552.327
	b Banca depositaria	- 377.581	- 301.332
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	53.123.869	13.072.456
60	Saldo della gestione amministrativa	- 1.291.464	91.361
	c Spese generali ed amministrative	- 673.752	- 702.486
	d Spese per il personale	- 527.632	- 518.018
	e Ammortamenti	- 131.780	- 128.918
	g Oneri e proventi diversi	41.700	1.440.783
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	- 371.374.798	62.917.586
80	Imposta sostitutiva	- 5.639.048	- 1.057.981
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	- 377.013.846	61.859.605

Nota Integrativa – fase di accumulo

Orizzonte 10

Attività

10 – Investimenti diretti

10	Investimenti diretti	213.468.644
b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	47.733.182
d	Prodotti assicurativi	11.272.520
e	titoli di debito non quotati	65.778.689
f	Depositi bancari	63.232.122
h	titoli di stato e organismi internazionali	21.968.177
i	Quote di OICR	767.340
l	ratei attivi	2.716.614

	Quote di fondi immobiliari chiusi	Prodotti assicurativi	Titoli di debito non quotati	Titoli di Stato e org. internazionali	Quote di OICR
Esistenze iniziali	54.113.340	10.993.856	85.191.689	141.744.226	653.334
<u>Incrementi da:</u>					
Acquisti					
Rivalutazioni		278.664	10.071.529	1.157.274	114.006
Altri			559.940		
<u>Decrementi da:</u>					
Vendite					
Rimborsi			4.950.000		
Svalutazioni	1.723.233		900		
Altri	4.656.925		25.093.569	120.933.323	
Rimanenze finali	47.733.182	11.272.520	65.778.689	21.968.177	767.340

La voce “altri” tra gli incrementi si riferisce al valore in sede di apporto di titoli di debito Lehman Brothers confluiti nella gestione diretta in seguito alla chiusura della gestione Unipol SGR – JP Morgan, per i quali il Fondo si è insinuato nel passivo della società Lehman Brothers.

La voce “altri” tra i decrementi si riferisce allo smobilizzo di titoli derivante dalle scelte di switch di comparto effettuate dagli iscritti. Tali titoli sono in parte confluiti nei neo comparti Orizzonte 20 e Orizzonte 30, ed in parte apportati alle società assicurative cui è stato affidato il mandato di gestione del Comparto Garantito.

b	Fondi Comuni d’investimento Immobiliare chiusi	47.733.182
---	--	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0001360749	SECURFONDO	5.642,51	13.062.399
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	65,901	34.670.783

d	Prodotti assicurativi	11.272.520
---	-----------------------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

tipologia investimento	Descrizione strumento	valore
Polizza a capitalizzazione a rendimento garantito	CAPITAL BANKING 15/07/2010	11.272.520

e	titoli di debito non quotati	65.778.689
---	------------------------------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
XS0250179438	IDX/BCA INTESA11/4/18	19.400.000	18.713.628
XS0255749318	IDX/SNS BK 26/5/18	19.400.000	17.560.492
IT0004237738	CREDICOFUNDING 10/3/13	30.350.000	27.427.295
IT0004237746	CREDICOFUNDING 10/3/13	1.700.000	1.509.634
XS0183944643	LEHMAN BROS HLDG 13 EMTN	2.000.000	296.200
XS0252834576	LEHMAN BROS 11 EMTN	1.800.000	271.440

f	Depositi bancari	63.232.122
---	------------------	------------

L’importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2009, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h	titoli di Stato e Organismi Internazionali	21.968.177
---	--	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
<u>Altri titoli di Stato</u>			
XS0247770224	REPUBLIC OF ITALY 22/3/18	23.310.000	21.442.869
<u>Org. Internazionali</u>			
IT0006596313	BIRS 5/10/2020	511.000	525.308

i	Quote di OICR	767.340
---	---------------	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMRGING MKTS	6.000	161.340
LU0073251851	MORGAN ST SICAV JAPAN EQ-A	100.000	606.000

l	ratei attivi	2.716.614
---	--------------	-----------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2009 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Prodotti assicurativi	132.251
Titoli di debito non quotati	832.501
Depositi Bancari	1.681.787
Titoli di Stato e Org. Internazionali	70.075

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Bcc Vita	CAPITAL BANKING 15/07/2010	11.272.520
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	27.427.295
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.509.634
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	34.670.783

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	372.284.695
a	Depositi bancari	7.158.597
c	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	162.143.941
d	Titoli di debito quotati	166.396.880
e	Titoli di capitale	21.474.152
h	Quote di OICR	9.175.776
l	Ratei e risconti attivi	5.402.033
n	Altre attività della gestione finanziaria	533.316

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Aureo Gestioni SGR	50% JPM Government Bond Index Global EMU	azionario sino ad un max. 15% OICR sino ad un max. 25%
Pioneer Investments SGR	42% Barclays Pan European Aggregate Credit Euro hedged	
Unipol SGR – JP Morgan *	8% MSCI European TR gross Local Currencies	
Credit Suisse SGR	51% JPM Government Bond Index Global ex-EMU Euro hedged	i titoli di debito debbono avere un rating non inferiore a: BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)
Schroders SGR	42% Barclays US Credit Euro hedged	
	7% S&P500 TR gross Euro hedged	

* Unipol SGR – JP Morgan ha terminato il proprio mandato il 30 giugno 2009.

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2009

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
Aureo Gestioni	99.455.917	2.623.756	102.079.673
Credit Suisse	83.234.245	326.638	83.560.883
Pioneer	87.497.366	1.763.079	89.260.445
Schroders	91.031.493	2.445.124	93.476.617

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
FR0010112052	STATO FRANCIA 4 25/10/14	11.506.320	1,818
US65562QAG01	NORDIC INVST BNK 1.7 27/4/2017	7.903.931	1,249
LU0345313588	SCHRODER INTL US LG CA EURO	7.162.606	1,131
US912828J06	US TREASURY N/B 2.375% 31/08/2010	7.087.573	1,120
IT0004423957	BTP 4,5 01/03/19	6.087.100	0,962
XS0282506657	EUROPEAN INVT BK 2,15% 18/01/27	5.655.156	0,893
XS0158617976	JPN FIN MUNI ENT 1.55 2/12	5.282.424	0,834
DE0001135382	STATO GERMANIA 3,5 04/07/2019	5.060.000	0,799
DE0001135085	BUNDESREP DEUT 7/4/98 - 7/4/2028	4.634.860	0,732
US912828HR40	US TREASURY N/B 3.5% 15/02/2018	4.411.764	0,697
US912828JK78	US TREASURY N/B 3,125% 31/08/2013	4.265.561	0,674
IT0004423957	BTP 4,5 01/03/19	4.198.000	0,663
XS0129013305	QUEBEC PROVINCE 1.6 9/5/13	3.850.299	0,608
FR0010197822	0.8 DEXIA MA 12	3.726.376	0,589
XS0207954412	1.65 DEPFA 16 EMTN	3.175.606	0,502
DE0001135283	DEUTSCHE REP 3.25% 04/07/2015	3.096.900	0,489
US500769BN36	2.05 KFW 26	3.030.595	0,479
IT0003357982	BTP 4,75 01/02/13	3.008.320	0,475
DE0001135275	STATO GERMANIA 4 04/01/37	2.921.100	0,461
IT0001278511	BTP 5,25 01/11/29	2.860.062	0,452
DE0001141521	STATO GERMANIA 3,5 12/04/13	2.837.970	0,448
IT0004513641	BTP 5 01/03/25	2.646.250	0,418
FR0000189151	STATO FRANCIA 4,25 25/04/19	2.641.000	0,417
US912828GH76	STATO USA 4,625 15/02/17	2.588.682	0,409
XS0295495245	RABOBANK - 1.850 FIXED 12/4/07-17 JPY	2.579.914	0,408
US676167AW99	OESTER KONTROL BANK 2.875 15/3/11	2.426.527	0,383
FR0010773192	STATO FRANCIA 4,5 25/04/41	2.390.850	0,378
GB0030880693	5 UK TREASURY 25	2.351.189	0,371
US912810PW27	4.375 US TR BDS 38	2.312.775	0,365
US912810FF04	STATO USA 5,25 15/11/28	2.283.931	0,361
FR0010112052	STATO FRANCIA 4 25/10/14	2.130.800	0,337
US912810PW27	4.375 US TR BDS 38	2.074.890	0,328
DE0003138038	RHEINISCHE HYPBK 08/03/00-05/07/10 5.75%	2.043.800	0,323
FR0010173773	CAISSE D'AMORTI EUR 3,125% 12-07-2010	2.023.400	0,320
XS0127957347	BAYERISCHE LANDESBANK 1.4 4/13	1.937.504	0,306
IT0003618383	BTP 4,25 01/08/14	1.912.770	0,302
XS0219724878	BEI 4 15/10/37	1.881.600	0,297
IT0003934657	BTP 4 01/02/37	1.873.200	0,296
CA135087YL25	CANADA GOVT 4.250 1/6/18	1.822.361	0,288
DE0001134922	STATO GERMANIA 6,25 04/01/24	1.766.800	0,279
US912828HZ65	US TREASURY N/B - 15805/08 15/05/18 TF	1.706.734	0,270
US31359MGK36	FANNIE MAE 6.625 11/30	1.699.462	0,268
FR0010604983	STATO FRANCIA 4 25/04/18	1.674.240	0,264
US045167BL65	ASIAN DEV BANK 4.125 9/10	1.649.290	0,261
IT0003357982	BTP 4,75 01/02/13	1.611.600	0,255
BE0000291972	STATO BELGIO 5,5 28/03/28	1.593.620	0,252
BE0000316258	STATO BELGIO 3,5 28/03/15	1.547.850	0,245
XS0425743506	BEI 3,5 15/04/16	1.529.850	0,242
GB0033280339	UK TREASURY 7/9/15 4.75% GBP	1.522.297	0,240
US731011AM43	STATO POLONIA 6,25 03/07/12	1.517.097	0,240

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2009

Alla data del 31/12/2009 non sono presenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2009

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti forward di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 95% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2009 sono in essere contratti forward lunghi (acquisto divisa contro euro) per euro 1.282.699 e contratti forward corti (vendita divisa contro euro) per euro 172.110.484.

Posizioni lunghe	Posizioni corte
acquisto divisa contro euro	vendita divisa contro euro
44.444	55.375.678
178.078	1.828.618
363.313	18.987.008
696.864	3.889.443
	637.945
	166.062
	484.741
	608.808
	771.001
	801.576
	524.668
	19.162.962
	4.184.007
	60.564.605
	787.439
	470.051
	761.085
	13.292
	1.123.876
	967.619
1.282.699	172.110.484

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	187.571.130	52,22
USD	120.311.103	33,50
JPY	37.368.170	10,40
GBP	10.021.971	2,79
CAD	1.822.361	0,51
CHF	801.091	0,22
SEK	798.551	0,22
DKK	496.372	0,14
Totale	359.190.749	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	Titoli di Stato	Titoli di debito	OICR
ALIMENTARE-AGRICOLO	2.408.005		8.863.015	
AMBIENTE			111.772	
ASSICURATIVO	730.115		1.904.253	
BANCARIO-FINANZIARIO	2.285.617	18.461.255	84.130.102	9.175.776
CARTARIO-EDITORIALE			509.612	
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	1.385.234		7.939.906	
COMUNICAZIONI	2.071.516	965.526	18.590.750	
ELETTRICO-ELETTRONICO	1.139.722		8.131.050	
ENERGIA	3.339.338		5.826.639	
FARMACEUTICO	1.604.573		3.504.712	
IMMOBILIARE-EDILIZIO	601.880		1.395.624	
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	913.079		4.494.837	
MINERARIO-METALLURGICO	471.189		2.487.649	
PUBBLICO		148.873.514		
SALUTE	475.125		2.129.057	
TECNOLOGICO	2.613.727		3.409.632	
TEMPO LIBERO			487.095	
TESSILE	402.483		1.100.086	
TRASPORTO	437.696		4.715.335	
VARIE	594.853		509.400	
Totale complessivo	21.474.152	168.300.295	160.240.526	9.175.776

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	91.674.156	25,52
FRANCIA	45.389.943	12,64
GERMANIA	44.761.498	12,46
ITALIA	43.128.950	12,01
OLANDA	23.611.001	6,57
GRAN BRETAGNA	22.680.899	6,32
LUSSEMBURGO	16.716.258	4,66
ENTE SOVRANAZIONALE	11.935.692	3,32
SVEZIA	9.661.097	2,69
CANADA	6.618.469	1,84
BELGIO	5.610.832	1,56
IRLANDA	5.439.668	1,51
GIAPPONE	5.282.424	1,47
SPAGNA	5.146.665	1,43
SVIZZERA	3.883.681	1,08
AUSTRIA	3.574.526	1,00
POLONIA	2.592.277	0,72
FINLANDIA	2.393.842	0,67
PORTOGALLO	1.589.012	0,44
BRASILE	1.560.776	0,43
GRECIA	1.401.860	0,39
AUSTRALIA	1.204.302	0,34
KAYMAN	976.898	0,27
MESSICO	792.633	0,22
DANIMARCA	496.371	0,14
NUOVA ZELANDA	384.309	0,11
BAHAMAS	318.624	0,09
NORVEGIA	210.720	0,06
ISRAELE	153.366	0,04
Totale complessivo	359.190.749	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi Internazionali	6,05
Titoli di debito quotati	4,02
Portafoglio complessivo titoli di debito	4,84

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2009 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	05/01/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	916	76,42	69.996	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	06/02/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 196	66,53	- 13.041	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	16/02/09	Acquisto	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	250.000	99,49	248.728	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	24/03/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 1.352	65,91	- 89.113	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	26/03/09	Acquisto	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/2019	7.500.000	97,00	7.282.511	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	02/04/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	1.117	69,18	77.272	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 530	69,74	- 36.962	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 684	69,74	- 47.702	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/11	- 30.000	96,10	- 28.830	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/11	- 40.000	96,10	- 38.440	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	- 35.000	100,80	- 35.280	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	- 30.000	100,80	- 30.240	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	- 250.000	99,29	- 248.231	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	- 110.000	99,29	- 109.222	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	12/05/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	663	77,25	51.217	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	12/05/09	Acquisto	IT0003153415	Snam Rete Gas	34.332	3,35	115.146	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 391	68,67	- 26.852	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 4.306	3,25	- 13.991	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	20/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	- 4.000.000	102,55	- 4.101.844	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	21/05/09	Vendita	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	- 185.000	101,15	- 187.128	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	28/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	- 3.140.000	99,32	- 3.118.645	Titolo collocato da Società del Gruppo

Pioneer	18/06/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 1.788	65,46	- 117.044	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	18/06/09	Acquisto	IT0003153415	Snam Rete Gas	10.735	3,07	32.958	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	13/08/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	848	76,16	64.582	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 92	79,65	- 7.328	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 2.110	3,21	- 6.763	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	28/09/09	Acquisto	XS04002476963	Finmeccanica fncim 8,125 12/13	600.000	116,05	696.300	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	30/09/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	1.579	44,49	70.255	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	05/10/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 161	82,07	- 13.214	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	05/10/09	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	- 150	41,83	- 6.275	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	05/10/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 3.683	3,22	- 11.871	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	05/10/09	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	- 286	50,32	- 14.393	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	05/10/09	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	- 174	51,55	- 8.969	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	698	44,49	31.054	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	502	53,38	26.795	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	305	47,48	14.482	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	593	47,11	27.939	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	299	40,00	11.960	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	02/11/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	366	36,00	13.176	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	08/12/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	62	83,89	5.201	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	08/12/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	110	48,07	5.287	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	08/12/09	Acquisto	IT0003153415	Snam Rete Gas	1.417	3,46	4.896	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	08/12/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	142	55,60	7.895	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	08/12/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	94	49,37	4.641	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Schroder	02/01/09	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	3.508	65,97	231.423	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	06/03/09	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	4.132	53,24	219.988	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	11/03/09	Acquisto	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	7.189	55,64	399.996	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	19/03/09	Vendita	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	- 7.140	60,23	- 430.042	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	14/05/09	Vendita	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	- 11.959	66,90	- 800.057	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	03/11/09	Vendita	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	- 4.454	78,59	- 350.040	Titolo emesso da Società del Gruppo

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi Internazionali	663.524.130	423.142.983
Titoli di debito quotati	179.200.831	888.711.853
Titoli di capitale quotati	43.278.345	46.127.195
Quote di OICR	2.362.466	3.345.053

I	Ratei e risconti attivi	5.402.033
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	2.474.804
	Titoli di debito quotati	2.862.296
	Depositi bancari	64.933

n	Altre attività della gestione finanziaria	533.316
	Contratti derivati	301.826
	Crediti per dividendi	231.490

L'importo di euro 301.826 relativo ai contratti derivati si riferisce al plusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Attività della gestione amministrativa

	Attività Gestione Amministrativa	47.305.543
a	Cassa e depositi bancari	46.432.143
b	Immobilizzazioni immateriali	93.968
c	Immobilizzazioni materiali	9.959
d	Altre attività gestione amministrativa	769.473

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2009 sono pari ad euro 47.305.543.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	passività della Gestione Previdenziale		11.231.871
	a	Debiti della gestione previdenziale	2.249.473
	b	Altre passività gestione previdenziale	8.982.398

a	Debiti della gestione previdenziale	2.249.473
---	-------------------------------------	-----------

La voce si riferisce a prestazioni di competenza dell'esercizio erogate nel mese di gennaio 2010.

b	Altre passività gestione previdenziale	8.982.398
---	--	-----------

La voce si riferisce al contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2009.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	passività della gestione finanziaria		3.954.886
	a	Ratei e risconti passivi	35
	b	Altre passività gestione finanziaria	3.954.851

a	Ratei e risconti passivi	35
---	--------------------------	----

b	Altre passività gestione finanziaria	3.954.851
	Contratti derivati	3.782.800
	Commissioni gestione e banca depositaria al 31/12	169.978
	Bolli e oneri di c/c	2.073

L'importo di euro 3.782.800 relativo ai contratti derivati si riferisce al minusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	passività della gestione amministrativa		932.878
	a	TFR	41.829
	b	altre passività gestione amministrativa	891.049

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2009 sono pari ad euro 932.878.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	5.639.048
-----------	-------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza di Orizzonte 10 da versare entro il 16/2/2010.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2009. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Contratti derivati. La voce evidenzia i contratti forward in essere alla data del 31/12/2009. Tali contratti hanno una natura esclusivamente di copertura dal rischio cambio degli strumenti finanziari negoziati in divisa estera.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	- 423.207.203
a	Contributi per le prestazioni	203.980.342
b	Anticipazioni	- 21.593.304
c	Trasferimenti e riscatti	- 594.953.312
d	Trasformazioni in rendita	- 262.595
e	Erogazioni in capitale	- 10.369.134
g	Rendite finanziarie	- 9.200

a	Contributi per le prestazioni	203.980.342
	Contributi iscritto	24.327.788
	Contributi azienda	45.880.774
	TFR	39.272.935
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	3.763.995
	Posizioni previdenziali da altri comparti	90.734.850

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2009 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b	Anticipazioni	- 21.593.304
---	---------------	--------------

Nel 2009 sono state erogate n. 1.197 anticipazioni riguardanti il comparto Orizzonte 10 per un importo complessivo di euro 21.593.304.

c	Trasferimenti e riscatti	- 594.953.312
---	--------------------------	---------------

La voce ricomprende n. 102 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di switch degli iscritti e n. 172 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	2.830.741
Trasferimenti ad altri comparti	585.252.716
Riscatti	6.869.855

d	Trasformazioni in rendita	-	262.595
---	---------------------------	---	---------

La voce evidenzia l'ammontare dei 4 importi trasferiti nel corso del 2009 alla compagnia di assicurazione Allianz per l'erogazione delle prestazioni periodiche.

e	Erogazioni in capitale	-	10.369.134
---	------------------------	---	------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 126 prestazioni pensionistiche in capitale erogate dal Fondo nel corso del 2009.

g	Rendite finanziarie	-	9.200
---	---------------------	---	-------

La voce evidenzia l'ammontare delle 14 rendite finanziarie erogate dal Fondo nel corso del 2009.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	risultato della gestione finanziaria diretta		24.868.123
	a	Dividendi e interessi	9.899.712
	b	Utili e perdite da realizzo	5.349.736
	c	Plusvalenze / Minusvalenze	9.618.675

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria diretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Strumenti finanziari	Dividendi e Interessi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze
Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	2.218.598	- 124.999	- 1.723.233
Prodotti assicurativi	281.889		
titoli di debito non quotati	3.079.531	697.846	10.070.629
Depositi bancari	2.100.312		
Pronti contro termine			
titoli di stato e organismi internazionali	2.217.482	4.776.889	1.157.273
Quote di OICR	1.900		114.006
	9.899.712	5.349.736	9.618.675

Gli interessi per Depositi bancari si riferiscono per euro 1.681.787 ad interessi su c/c bancari e per euro 568.333 ad interessi su depositi bancari vincolati a breve e brevissimo termine. Su questi ultimi il Fondo ha scontato una ritenuta pari ad euro 149.808.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	risultato della gestione finanziaria indiretta	29.176.475
a	Dividendi e interessi	16.089.841
b	Profitti e perdite operazioni finanziarie	13.086.634

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Voci / Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	5.468.297	-5.367.974
Titoli di debito quotati	9.304.813	10.304.446
Titoli di capitale quotati	1.160.279	2.926.100
Depositi bancari	80.015	
Quote di OICR	76.437	3.056.267
Risultato della gestione cambi		2.167.795
Totale	16.089.841	13.086.634

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Voci / Valori	Utili	Perdite	Plusvalenze	Minusvalenze	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	2.861.450	6.913.644	3.193.093	4.508.873	- 5.367.974
Titoli di debito quotati	8.461.468	3.825.582	9.452.372	3.783.812	10.304.446
Titoli di capitale quotati	3.635.147	3.517.232	3.064.920	256.735	2.926.100
Quote di OICR	309.115	16.475	2.763.627		3.056.267
Risultato della gestione cambi	26.199.114	15.175.732	14.045	8.869.632	2.167.795
Totale	41.466.294	29.448.665	18.488.057	17.419.052	13.086.634

40 – Oneri di gestione

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Aureo Gestioni SGR	58.541
Credit Suisse	148.741
Pioneer Investments	111.364
Schoders	161.628
Unipol Srg – JP Morgan *	62.874

* l'importo delle commissioni di gestione Unipol Srg – JP Morgan si riferisce al periodo 1/1-30/6.

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 377.581. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2009 mostra un saldo negativo pari ad euro 1.291.464.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2009 mostra un saldo negativo pari ad euro 371.373.093.

10	Saldo della gestione previdenziale	-	423.207.203
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)		53.123.869
60	Saldo della gestione amministrativa	-	1.291.464
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	-	371.374.798

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	-	5.639.048
-----------	----------------------------	----------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 10, da versare entro il 16 febbraio 2010. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Prospetto per la determinazione dell'imposta sostitutiva		
a	Patrimonio Fondo ante imposta sostitutiva	616.939.247
b	+ Riscatti	6.869.855
c	+ Prestazioni previdenziali	32.234.234
d	+ Somme trasferite ad altri fondi	588.083.456
e	- Contributi versati	109.481.497
f	- Somme ricevute da altri fondi	94.498.845
g	- Redditi assoggettati a ritenuta o ad imp. Sostitutiva	568.333
h	- Redditi esenti o non soggetti	
i	- Patrimonio Fondo inizio anno	988.314.047
j	= Risultato di gestione	51.264.070
k	+ Credito d'imposta	
l	- Risultati negativi da precedenti esercizi	
m	= BASE IMPONIBILE CUI APPLICARE L'ALIQUOTA (11%)	51.264.070
n	Imposta sostitutiva lorda	5.639.048
o	- Credito d'imposta	
p	= Imposta sostitutiva da versare	5.639.048

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	- 377.013.846
-----------	--	----------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2009 mostra un saldo negativo pari ad euro 377.013.846.

ORIZZONTE 20

BILANCIO AL 31/12/2009

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Orizzonte 20

	ATTIVO	2009	2008
10	Investimenti diretti	13.601.022	
20	Investimenti in gestione	12.499.412	
40	Attività della gestione amministrativa	814.630	
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	26.915.064	

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	500.985	
20	Passività della gestione finanziaria	198.449	
40	Passività della gestione amministrativa	22.629	
50	Debiti d'imposta	110.885	
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	832.948	
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.082.116	
	CONTI D'ORDINE	6.340.200	

Il Conto Economico – Fase di accumulo
Orizzonte 20

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	25.184.958	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	143.983	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	919.629	
40	Oneri di gestione	- 21.771	
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	1.041.841	
60	Saldo della gestione amministrativa	- 33.798	
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	26.193.001	
80	Imposta sostitutiva	- 110.885	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	26.082.116	

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 20 31 DICEMBRE 2009

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.

Prospetto del calcolo della quota

Il Comparto Orizzonte 20 è stato avviato con decorrenza 1° maggio 2009. Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2009, che si rifà per l'appunto ad otto mesi di operatività, risulta essere il seguente:

voci del prospetto	2009	2008
Investimenti diretti	13.526.902	
Investimenti in gestione	12.324.017	
Attività della gestione amministrativa	796.046	
Proventi maturati e non riscossi	268.099	
TOTALE ATTIVITA'	26.915.064	
Passività gestione previdenziale	500.985	
Passività gestione finanziaria	198.449	
Passività gestione amministrativa	22.629	
Oneri Maturati e non liquidati	0	
TOTALE PASSIVITA'	722.063	
DEBITI D'IMPOSTA	110.885	
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	26.082.116	
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	2.494.580,055	
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,456	

Sviluppo delle quote

Orizzonte 20	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio		
Quote emesse	3.355.480,209	33.528.788,93
Quote annullate	860.900,154	8.343.830,96
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.494.580,055	26.082.116,13

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Orizzonte 20

	ATTIVO	2009	2008
10	Investimenti diretti	13.601.022	
	b Fondi Comuni d'investimento immobiliare chiusi	2.738.477	
	e Titoli di debito non quotati	2.514.807	
	f Depositi bancari	7.740.996	
	h Titoli di stato e organismi internazionali	532.622	
	l Ratei attivi	74.120	
20	Investimenti in gestione	12.499.412	
	a Depositi bancari	178.252	
	c Titoli di Stato e organismi internazionali	3.953.850	
	d Titoli di debito quotati	5.382.884	
	e Titoli di capitale quotati	2.771.398	
	l Ratei e risconti attivi	175.394	
	n Altre attività della gestione finanziaria	37.634	
40	Attività della gestione amministrativa	814.630	
	a Cassa e depositi bancari	793.494	
	b Immobilizzazioni immateriali	2.274	
	c Immobilizzazioni materiali	241	
	d Altre attività della gestione amministrativa	18.621	
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	26.915.064	

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	500.985	
	a Debiti della gestione previdenziale	43.182	
	b Altre passività della gestione previdenziale	457.803	
20	Passività della gestione finanziaria	198.449	
	d Altre passività della gestione finanziaria	198.449	
40	Passività della gestione amministrativa	22.629	
	a TFR	1.012	
	b Altre passività della gestione amministrativa	21.617	
50	Debiti d'imposta	110.885	
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	832.948	
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.082.116	
	CONTI D'ORDINE	6.340.200	
	Contributi da ricevere	366.200	
	Contratti derivati	5.974.000	

Il Conto Economico – Fase di accumulo
Orizzonte 20

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	25.184.958	
	A Contributi per le prestazioni	33.528.789	
	B Anticipazioni	- 138.455	
	C Trasferimenti e riscatti	- 8.205.376	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	143.983	
	A Dividendi e interessi	67.026	
	B Utili e perdite da realizzo	1.922	
	C Plusvalenze/Minusvalenze	75.035	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	919.629	
	A Dividendi e interessi	316.505	
	B profitti e perdite operazioni finanziarie	603.124	
40	Oneri di gestione	- 21.771	
	A Società di gestione	- 14.109	
	B Banca depositaria	- 7.662	
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	1.041.841	
60	Saldo della gestione amministrativa	- 33.798	
	c Spese generali ed amministrative	- 18.795	
	d Spese per il personale	- 12.823	
	e Ammortamenti	- 3.189	
	g Oneri e proventi diversi	1.009	
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	26.193.001	
80	Imposta sostitutiva	- 110.885	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	26.082.116	

Nota Integrativa – fase di accumulo
Orizzonte 20
Attività
10 – Investimenti diretti

10	Investimenti diretti	13.601.022
b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	2.738.477
e	titoli di debito non quotati	2.514.807
f	Depositi bancari	7.740.996
h	titoli di stato e organismi internazionali	532.622
l	ratei attivi	74.120

	Quote di fondi immobiliari chiusi	Titoli di debito non quotati	Titoli di Stato e org. internazionali
Esistenze iniziali			
<u>Incrementi da:</u>			
Acquisti			
Rivalutazioni	96.454	81.842	7.527
Altri	2.748.066	2.437.710	525.095
<u>Decrementi da:</u>			
Vendite			
Rimborsi			
Svalutazioni	106.043	4.745	
Altri			
Rimanenze finali	2.738.477	2.514.807	532.622

La voce “altri” tra gli incrementi si riferisce all’apporto di titoli dal comparto Orizzonte 10 derivante dalle scelte di switch di comparto effettuate dagli iscritti.

b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	2.738.477
---	--	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0001360749	SECURFONDO	338,434	783.475
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	3,716	1.955.002

e	titoli di debito non quotati	2.514.807
---	------------------------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
XS0250179438	IDX/BCA INTESA11/4/18	500.000	482.310
XS0255749318	IDX/SNS BK 26/5/18	500.000	452.590
IT0004237738	CREDICOFUNDING 10/3/13	1.650.000	1.491.105
IT0004237746	CREDICOFUNDING 10/3/13	100.000	88.802

f	Depositi bancari	7.740.996
---	------------------	-----------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2009, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h	titoli di stato e organismi internazionali	532.622
---	--	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
<u>Altri titoli di Stato</u>			
XS0247770224	REPUBLIC OF ITALY 22/3/18	579.000	532.622

l	ratei attivi	74.120
---	--------------	--------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2009 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati	22.386
Depositi Bancari	50.158
Titoli di Stato e Org. Internazionali	1.576

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.491.105
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	88.802
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	1.955.002

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	12.499.412
a	Depositi bancari	178.252
c	Titoli stato e organismi Internazionali	3.953.850
d	Titoli di debito quotati	5.382.884
e	Titoli di capitale	2.771.398
l	Ratei e risconti attivi	175.394
n	Altre attività della gestione finanziaria	37.634

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Pioneer Investments SGR	36% JPM Government Bond Index Global EMU 42% Barclays Pan European Aggregate Credit Euro hedged 22% MSCI European TR gross Local Currencies	OICR sino ad un max. 25% i titoli di debito debbono avere
Credit Suisse SGR	36,4% JPM Government Bond Index Global ex-EMU Euro hedged 45,4% Barclays US Credit Euro hedged 18,2% S&P500 TR gross Euro hedged	un rating non inferiore a: BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2009

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
Credit Suisse	5.273.680	79.531	5.353.211
Pioneer	6.851.104	98.721	6.949.825

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
XS0295495245	RABOBANK - 1.850 FIXED 12/4/07-17 JPY	859.971	3,195
DE0001135341	DEUTSCHLAND REP - 16/11/07 04/01/18(EUR)	732.274	2,721
US912828HZ65	US TREASURY N/B - 15805/08 15/05/18 TF	618.691	2,299
FR0010112052	STATO FRANCIA 4 25/10/14	532.700	1,979
IT0004423957	BTP 4,5 01/03/19	472.275	1,755
IT0004467483	BTP 3 01/03/12	409.960	1,523
DE0001135275	STATO GERMANIA 4 04/01/37	243.425	0,904
DE0001135085	BUNDESREP DEUT 7/4/98 - 7/4/2028	162.285	0,603
GB0004893086	4.25 UK TREASURY 32	161.713	0,601
IT0003493258	BTP 4,25 01/02/19	154.995	0,576
US105756BQ28	BRAZIL REP 5.875% 15/01/2019	148.731	0,553
US46625HHP82	JP MORGAN CHASE 3.7% 20/01/2015	105.618	0,392
IT0001278511	BTP 5,25 01/11/29	90.216	0,335
US61747YCG89	MORGAN STANLEY 7.3% 13/05/2019	77.953	0,290
XS0429649212	STANDARD CHART 5.5% 18/11/2014	74.393	0,276
USU58200AA15	MECCANICA HOLDING 6.25% 15/07/2019	73.937	0,275
US40429CFN74	5.5 HSBC 16 NTS	72.883	0,271
US904764AK39	UNILEVER CAPITAL 4.8% 15/02/2019	71.324	0,265
US2515A0Q306	DEUTSCHE BK 3.875% 18/08/2014	71.247	0,265
US78010KCV98	ROYAL BK SCOTLAND 4.875% 25/08/2014	70.841	0,263
USG4671AAA81	HUTCH WHAMPOA INT 5.75% 11/09/2019	70.778	0,263
US61747YJC29	MORGAN STANLEY 5.625% 23/09/2019	70.338	0,261
USL2967VED30	ENEL FIN INTL SA 6% 07/10/2039	69.904	0,260
US780097AW11	ROYAL BANK OF SCOTLAND 6.4% 21/10/2019	69.373	0,258
XS0454935395	EDP FINANCE BV 4.9% 01/10/2019	69.303	0,257
US822582AJ10	SHELL INT. FIN. 4.3% 22/09/2019	68.771	0,256
US92857WUAU45	VODAFONE GROUP 3.375% 24/11/2015	67.981	0,253
US4282361033	HEWLETT PACKARD	66.621	0,248
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4% 10/38	64.588	0,240
US172967EZ03	CITIGROUP INC 5.5% 15/10/2014	63.914	0,237
XS0412447632	VOLKSWAGEN INT FIN 5.625% 09/02/2012	63.660	0,237
XS0413494500	IMP TOBACCO FIN 8.375% 17/02/2016	60.555	0,225
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	60.462	0,225
XS0402476963	FINMECCANICA 8.125 03/12/13	58.340	0,217
US64110D1046	NETAPP INC (USD)	57.965	0,215
FR0010693309	DANONE FINANCE 6.375% 04/02/2014	56.455	0,210
US06051GDX43	BANK OF AMERICA 5.65% 01/05/2018	56.253	0,209
XS0419352199	REPSOL INTL FINANCE 6.5 27/03/14	55.635	0,207
XS0418509146	TELECOM IT 6.750% 21/03/2013	55.250	0,205
XS0372104710	CREDIT AGRICOLE 6 24/6/13	55.195	0,205
XS0427290357	ATLANTIA 5,625 06/05/2016	54.425	0,202
XS0417208161	VATTENFALL AB 5.25% 17/03/2016	54.155	0,201
XS0400002670	IBERDROLA FIN SA IBESM 6.375% 25/11/2011	53.940	0,200
XS0414340074	TESCO PLC 5.125% 24/02/2015	53.890	0,200
XS0410258833	TELEFONICA EMIS 5.431% 03/02/2014	53.865	0,200
XS0428417900	ST GOBAIN 6% 20/05/2013	53.845	0,200
XS0364979632	UNILEVER NV 4.875 05/13	53.740	0,200
USU75000AM82	ROCHE HLDGS 6% 31/01/2019	53.681	0,199
IT0003472336	BTP 4,25 01/08/13	53.118	0,197
US731011AM43	STATO POLONIA 6,25 03/07/12	53.098	0,197

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2009

Alla data del 31/12/2009 non sono presenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2009

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti forward di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 95% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2009 sono in essere contratti forward lunghi (acquisto divisa contro euro) per euro 21.524 e contratti forward corti (vendita divisa contro euro) per euro 5.952.636.

Posizioni lunghe	Posizioni corte
acquisto divisa contro euro	vendita divisa contro euro
2.222	4.043.721
10.453	20.231
8.849	77.651
	75.922
	851.064
	168.453
	67.919
	3.323
	172.071
	247.253
	225.028
21.524	5.952.636

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	6.062.505	50,07
USD	4.354.685	35,97
JPY	859.971	7,10
GBP	652.423	5,39
CHF	178.548	1,47
Totale	12.108.132	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	Titoli di Stato	Titoli di debito
ALIMENTARE-AGRICOLO	309.113		402.393
ASSICURATIVO	84.751		
BANCARIO-FINANZIARIO	417.706		2.535.763
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	111.579		217.309
COMUNICAZIONI	254.182		722.156
ELETTRICO-ELETTRONICO	129.653		539.276
ENERGIA	392.808		107.535
FARMACEUTICO	217.924		35.766
IMMOBILIARE-EDILIZIO	78.392		53.845
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	94.321		121.797
MINERARIO-METALLURGICO	62.440		105.161
PUBBLICO		3.953.850	49.065
SALUTE	65.242		84.861
TECNOLOGICO	335.542		223.218
TESSILE	48.371		36.628
TRASPORTO	98.427		148.111
VARIE	70.947		
Totale complessivo	2.771.398	3.953.850	5.382.884

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	3.215.122	26,55
ITALIA	1.776.602	14,67
OLANDA	1.741.239	14,38
GERMANIA	1.554.401	12,84
FRANCIA	1.214.226	10,03
GRAN BRETAGNA	1.178.994	9,74
SVIZZERA	280.623	2,32
SPAGNA	278.543	2,30
LUSSEMBURGO	227.489	1,88
BRASILE	148.731	1,23
AUSTRALIA	102.360	0,85
KAYMAN	70.778	0,58
MESSICO	55.781	0,46
SVEZIA	54.155	0,45
POLONIA	53.098	0,44
GRECIA	49.065	0,40
ISRAELE	23.963	0,20
CANADA	22.324	0,18
BAHAMAS	20.088	0,17
IRLANDA	15.159	0,12
BELGIO	11.969	0,10
FINLANDIA	9.848	0,08
PORTOGALLO	3.574	0,03
Totale complessivo	12.108.132	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	6,55
Titoli di debito quotati	3,30
Portafoglio complessivo titoli di debito	4,49

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2009 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	530	69,74	36.962	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/2011	40.000	96,10	38.440	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	35.000	100,80	35.280	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/2019	250.000	99,29	248.231	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.055	40,25	42.464	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	751	39,17	29.413	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 54	68,67	- 3.708	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Acquisto	IT0003153415	Snam Rete Gas	5.247	3,25	17.064	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	21/05/09	Vendita	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	- 35.000	101,15	- 35.403	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	28/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/2019	- 250.000	99,32	- 248.300	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	29/05/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	100	68,93	6.893	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	18/06/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 378	65,46	- 24.744	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	13/08/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	179	76,16	13.632	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 9	79,65	- 717	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 203	3,21	- 651	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	28/09/09	Acquisto	XS04002476963	Finmeccanica fncim 8,125 12/2013	50.000	116,05	58.025	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	30/09/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	343	44,49	15.261	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 10	85,54	- 855	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	- 9	43,42	- 391	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 222	3,30	- 733	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	- 17	53,98	- 918	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	- 10	54,28	- 543	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	163	44,49	7.252	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	115	53,38	6.138	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	70	47,48	3.324	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	138	47,11	6.502	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	65	40,00	2.600	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	02/11/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	84	36,00	3.024	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	10.639.052	5.753.194
Titoli di debito quotati	112.382.734	759.395
Titoli di capitale quotati	5.770.376	3.007.681
Quote di OICR	2.748.066	

I	Ratei e risconti attivi	175.394
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	70.033
	Titoli di debito quotati	103.923
	Depositi bancari	1.438

n	Altre attività della gestione finanziaria	37.634
	Contratti derivati	2.224
	Crediti per dividendi	35.410

L'importo di euro 2.224 relativo ai contratti derivati si riferisce al plusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività Gestione Amministrativa	814.630
a	Cassa e depositi bancari	793.494
b	Immobilizzazioni immateriali	2.274
c	Immobilizzazioni materiali	241
d	Altre attività gestione amministrativa	18.621

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2009 sono pari ad euro 814.630.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della Gestione Previdenziale		500.985
	a	Debiti della gestione previdenziale	43.182
	b	Altre passività gestione previdenziale	457.803

a	Debiti della gestione previdenziale	43.182
---	-------------------------------------	--------

La voce si riferisce a prestazioni di competenza dell'esercizio erogate nel mese di gennaio 2010.

b	Altre passività gestione previdenziale	457.803
---	--	---------

La voce si riferisce al contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2009.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria		198.449
	b	Altre passività gestione finanziaria	198.449

b	Altre passività gestione finanziaria	198.449
	Contratti derivati	188.521
	Commissioni gestione e banca depositaria al 31/12	7.443
	Bolli e oneri di c/c	2.485

L'importo di euro 188.521 relativo ai contratti derivati si riferisce al minusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	passività della gestione amministrativa		22.629
	a	TFR	1.012
	b	altre passività gestione amministrativa	21.617

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2009 sono pari ad euro 22.629.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	110.885
-----------	-------------------------	----------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza di Orizzonte 20 da versare entro il 16/2/2010.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2009. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Contratti derivati. La voce evidenzia i contratti forward in essere alla data del 31/12/2009. Tali contratti hanno una natura esclusivamente di copertura dal rischio cambio degli strumenti finanziari negoziati in divisa estera.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	25.184.958
a	Contributi per le prestazioni	33.528.789
b	Anticipazioni	- 138.455
c	Trasferimenti e riscatti	- 8.205.376

a	Contributi per le prestazioni	33.528.789
	Contributi iscritto	385.005
	Contributi azienda	749.634
	TFR	925.658
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	199.492
	Posizioni previdenziali da altri comparti	31.269.000

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2009 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b	Anticipazioni	- 138.455
---	---------------	-----------

Nel 2009 sono state erogate n. 40 anticipazioni riguardanti il comparto Orizzonte 20 per un importo complessivo di euro 138.455.

c	Trasferimenti e riscatti	- 8.205.376
---	--------------------------	-------------

La voce ricomprende n. 2 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di switch degli iscritti e n. 3 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	30.787
Trasferimenti ad altri comparti	8.173.805
Riscatti	784

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	risultato della gestione finanziaria diretta	143.983
a	Dividendi e interessi	67.026
b	Utili e perdite da realizzo	1.922
c	Plusvalenze / Minusvalenze	75.035

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria diretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Strumenti finanziari	Dividendi e Interessi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze
Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi		1.922	- 9.589
titoli di debito non quotati	15.292		77.097
Depositi bancari	50.158		
Pronti contro termine			
titoli di stato e organismi internazionali	1.576		7.527
Quote di OICR			
	67.026	1.922	75.035

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	risultato della gestione finanziaria indiretta	919.629
a	Dividendi e interessi	316.505
b	Profitti e perdite operazioni finanziarie	603.124

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Voci / Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	114.769	- 173.839
Titoli di debito quotati	113.762	206.544
Titoli di capitale quotati	86.536	389.859
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari	1.438	
Quote di OICR		
Risultato della gestione cambi		180.560
Totale	316.505	603.124

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Voci / Valori	Utili	Perdite	Plusvalenze	Minusvalenze	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	27.057	147.153	36.995	90.738	- 173.839
Titoli di debito quotati	17.372	11.432	250.389	49.785	206.544
Titoli di capitale quotati	210.303	103.678	371.968	88.734	389.859
Quote di OICR					
Risultato della gestione cambi	532.240	95.323	2.225	258.582	180.560
Totale	786.972	357.586	661.577	487.839	603.124

40 – Oneri di gestione

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Credit Suisse	7.236
Pioneer Investments	6.873

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 7.662. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2009 mostra un saldo negativo pari ad euro 33.798.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2009 mostra un saldo positivo pari ad euro 26.193.001.

10	Saldo della gestione previdenziale	25.184.958
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	1.041.841
60	Saldo della gestione amministrativa	- 33.798
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	26.193.001

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	- 110.885
-----------	----------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 20, da versare entro il 16 febbraio 2010. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Prospetto per la determinazione dell'imposta sostitutiva		
a	Patrimonio Fondo ante imposta sostitutiva	26.193.001
b	+ Riscatti	784
c	+ Prestazioni previdenziali	138.455
d	+ Somme trasferite ad altri fondi	8.204.593
e	- Contributi versati	2.060.298
f	- Somme ricevute da altri fondi	31.468.492
g	- Redditi assoggettati a ritenuta o ad imp. Sostitutiva	
h	- Redditi esenti o non soggetti	
i	- Patrimonio Fondo inizio anno	
j	= Risultato di gestione	1.008.043
k	+ Credito d'imposta	
l	- Risultati negativi da precedenti esercizi	
m	= BASE IMPONIBILE CUI APPLICARE L'ALIQUOTA (11%)	1.008.043
n	Imposta sostitutiva lorda	110.885
o	- Credito d'imposta	
p	= Imposta sostitutiva da versare	110.885

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	26.082.116
-----------	--	-------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2009 mostra un saldo positivo pari ad euro 26.082.116.

ORIZZONTE 30

BILANCIO AL 31/12/2009

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Orizzonte 30

	ATTIVO	2009	2008
10	Investimenti diretti	11.806.979	
20	Investimenti in gestione	8.804.948	
40	Attività della gestione amministrativa	710.848	
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	21.322.775	

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	452.928	
20	Passività della gestione finanziaria	150.657	
40	Passività della gestione amministrativa	17.655	
50	Debiti d'imposta	112.685	
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	733.925	
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	20.588.850	
	CONTI D'ORDINE	5.056.500	

Il Conto Economico – Fase di accumulo
Orizzonte 30

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	19.677.129	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	98.895	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	968.744	
40	Oneri di gestione	- 16.264	
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	1.051.375	
60	Saldo della gestione amministrativa	- 26.969	
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	20.701.535	
80	Imposta sostitutiva	- 112.685	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	20.588.850	

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 30 31 DICEMBRE 2009

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.

Prospetto del calcolo della quota

Il Comparto Orizzonte 30 è stato avviato con decorrenza 1° maggio 2009. Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2009, che si rifà per l'appunto ad otto mesi di operatività, risulta essere il seguente:

voci del prospetto	2009	2008
Investimenti diretti	11.751.678	
Investimenti in gestione	8.724.398	
Attività della gestione amministrativa	696.349	
Proventi maturati e non riscossi	150.350	
TOTALE ATTIVITA'	21.322.775	
Passività gestione previdenziale	452.928	
Passività gestione finanziaria	150.657	
Passività gestione amministrativa	17.655	
Oneri Maturati e non liquidati		
TOTALE PASSIVITA'	621.240	
DEBITI D'IMPOSTA	112.685	
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	20.588.850	
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	1.956.942,499	
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,521	

Sviluppo delle quote

Orizzonte 30	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio		
Quote emesse	2.604.747,331	26.021.461,90
Quote annullate	647.804,832	6.387.022,41
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.956.942,499	20.588.850,22

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Orizzonte 30

	ATTIVO	2009	2008
10	Investimenti diretti	11.806.979	
	b Fondi Comuni d'investimento immobiliare chiusi	1.756.202	
	e Titoli di debito non quotati	1.405.407	
	f Depositi bancari	8.487.960	
	h Titoli di stato e organismi internazionali	102.109	
	l Ratei attivi	55.301	
20	Investimenti in gestione	8.804.948	
	a Depositi bancari	292.420	
	c Titoli di Stato e organismi internazionali	1.636.871	
	d Titoli di debito quotati	2.710.516	
	e Titoli di capitale quotati	4.025.480	
	l Ratei e risconti attivi	80.550	
	n Altre attività della gestione finanziaria	59.111	
40	Attività della gestione amministrativa	710.848	
	a Cassa e depositi bancari	694.359	
	b Immobilizzazioni immateriali	1.774	
	c Immobilizzazioni materiali	188	
	d Altre attività della gestione amministrativa	14.527	
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	21.322.775	

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	452.928	
	a Debiti della gestione previdenziale	13.332	
	b Altre passività della gestione previdenziale	439.596	
20	Passività della gestione finanziaria	150.657	
	d Altre passività della gestione finanziaria	150.657	
40	Passività della gestione amministrativa	17.655	
	a TFR	790	
	b Altre passività della gestione amministrativa	16.865	
50	Debiti d'imposta	112.685	
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	733.925	
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	20.588.850	
	CONTI D'ORDINE	5.056.500	
	Contributi da ricevere	341.500	
	Contratti derivati	4.715.000	

Il Conto Economico – Fase di accumulo
Orizzonte 30

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	19.677.129	
	a Contributi per le prestazioni	26.021.462	
	b Anticipazioni	- 89.321	
	c Trasferimenti e riscatti	- 6.255.012	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	98.895	
	a Dividendi e interessi	57.412	
	b Utili e perdite da realizzo	1.500	
	c Plusvalenze/Minusvalenze	39.983	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	968.744	
	a Dividendi e interessi	239.143	
	b profitti e perdite operazioni finanziarie	729.601	
40	Oneri di gestione	- 16.264	
	a Società di gestione	- 10.284	
	b Banca depositaria	- 5.980	
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	1.051.375	
60	Saldo della gestione amministrativa	- 26.969	
	c Spese generali ed amministrative	- 15.264	
	d Spese per il personale	- 10.004	
	e Ammortamenti	- 2.488	
	g Oneri e proventi diversi	787	
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	20.701.535	
80	Imposta sostitutiva	- 112.685	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	20.588.850	

Nota Integrativa – fase di accumulo
Orizzonte 30
Attività
10 – Investimenti diretti

10	Investimenti diretti		11.806.979
	b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	1.756.202
	e	titoli di debito non quotati	1.405.407
	f	Depositi bancari	8.487.960
	h	titoli di stato e organismi internazionali	102.109
	l	ratei attivi	55.301

	Quote di fondi immobiliari chiusi	Titoli di debito non quotati	Titoli di Stato e org. Internazionali
Esistenze iniziali			
<u>Incrementi da:</u>			
Acquisti			
Rivalutazioni	61.862	45.630	1.443
Altri	1.762.343	1.360.726	100.666
<u>Decrementi da:</u>			
Vendite			
Rimborsi			
Svalutazioni	68.003	949	
Altri			
Rimanenze finali	1.756.202	1.405.407	102.109

La voce “altri” tra gli incrementi si riferisce all’apporto di titoli dal comparto Orizzonte 10 derivante dalle scelte di switch di comparto effettuate dagli iscritti.

b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	1.756.202
---	--	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0001360749	SECURFONDO	217,061	502.496
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	2,383	1.253.706

e	titoli di debito non quotati	1.405.407
---	------------------------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
XS0250179438	IDX/BCA INTESA11/4/18	100.000	96.462
XS0255749318	IDX/SNS BK 26/5/18	100.000	90.518
IT0004237738	CREDICOFUNDING 10/3/13	1.250.000	1.129.625
IT0004237746	CREDICOFUNDING 10/3/13	100.000	88.802

f	Depositi bancari	8.487.960
---	------------------	-----------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2009, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h	titoli di stato e organismi internazionali	102.109
---	--	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
<u>Altri titoli di Stato</u>			
XS0247770224	REPUBLIC OF ITALY 22/3/18	111.000	102.109

l	ratei attivi	55.301
---	--------------	--------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2009 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati	5.494
Depositi Bancari	49.505
Titoli di Stato e Org. Internazionali	302

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.129.625
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	88.802
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	1.253.706

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	8.804.948
a	Depositi bancari	292.420
c	Titoli stato e organismi Internazionali	1.636.871
d	Titoli di debito quotati	2.710.516
e	Titoli di capitale	4.025.480
l	Ratei e risconti attivi	80.550
n	Altre attività della gestione finanziaria	59.111

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Pioneer Investments SGR	25% JPM Government Bond Index Global EMU 30% Barclays Pan European Aggregate Credit Euro hedged 45% MSCI European TR gross Local Currencies	OICR sino ad un max. 25% i titoli di debito debbono avere un rating non inferiore a: BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)
Credit Suisse SGR	26,8% JPM Government Bond Index Global ex-EMU Euro hedged 31,7% Barclays US Credit Euro hedged 41,5% S&P500 TR gross Euro hedged	

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2009

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
Credit Suisse	3.863.431	188.731	4.052.162
Pioneer	4.500.082	103.689	4.603.771

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
XS0295495245	RABOBANK - 1.850 FIXED 12/4/07-17 JPY	469.075	2,200
DE0001135283	DEUTSCHE REP 3.25% 04/07/2015	278.721	1,307
DE0001135341	DEUTSCHLAND REP - 16/11/07 04/01/18(EUR)	264.550	1,241
IT0004423957	BTP 4,5 01/03/19	262.375	1,230
FR0010112052	STATO FRANCIA 4 25/10/14	213.080	0,999
IT0004467483	BTP 3 01/03/12	153.735	0,721
DE0001141513	STATO GERMANIA 4,25 12/10/2012	107.100	0,502
US4282361033	HEWLETT PACKARD	103.632	0,486
DE0001135275	STATO GERMANIA 4 04/01/37	97.370	0,457
US64110D1046	NETAPP INC (USD)	91.778	0,430
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	81.954	0,384
GB0004893086	4.25 UK TREASURY 32	80.856	0,379
US92826C8394	VISA INC CLASS A	80.122	0,376
US61747YCG89	MORGAN STANLEY 7.3% 13/05/2019	77.953	0,366
US42809H1077	HESS CORP	76.728	0,360
USU58200AA15	MECCANICA HOLDING 6.25% 15/07/2019	73.937	0,347
US40429CFN74	5.5 HSBC 16 NTS	72.883	0,342
DE0001135085	BUNDESREP DEUT 7/4/98 - 7/4/2028	71.405	0,335
US904764AK39	UNILEVER CAPITAL 4.8% 15/02/2019	71.324	0,334
US78010KCV98	ROYAL BK SCOTLAND 4.875% 25/08/2014	70.841	0,332
USG4671AAA81	HUTCH WHAMPOA INT 5.75% 11/09/2019	70.778	0,332
US46625HHP82	JP MORGAN CHASE 3.7% 20/01/2015	70.412	0,330
US61747YJC29	MORGAN STANLEY 5.625% 23/09/2019	70.338	0,330
USL2967VED30	ENEL FIN INTL SA 6% 07/10/2039	69.904	0,328
XS0454935395	EDP FINANCE BV 4.9% 01/10/2019	69.303	0,325
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	67.744	0,318
US5010441013	KROGER CO	67.340	0,316
US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM	66.237	0,311
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	65.340	0,306
FR0000131104	BNP PARIBAS	61.748	0,290
US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER	61.639	0,289
US2786421030	EBAY INC	61.576	0,289
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	60.950	0,286
US0311621009	AMGEN INC	60.352	0,283
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	60.108	0,282
US0865161014	BEST BUY CO	59.236	0,278
US1567001060	CENTURYTEL	58.767	0,276
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	58.283	0,273
US58933Y1055	MERCK & CO	57.011	0,267
FR0010221234	EUTELSAT EUR	56.125	0,263
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (LONDRA)	55.525	0,260
CH0038863350	NESTLE SA	55.302	0,259
XS0418509146	TELECOM IT 6.750% 21/03/2013	55.250	0,259
GB0005405286	HSBC HLGS PLC	54.684	0,256
XS0427290357	ATLANTIA 5,625 06/05/2016	54.425	0,255
US2605431038	DOW CHEMICAL CO	53.411	0,250
US58155Q1031	MCKESSON CORP	53.224	0,250
XS0436012024	UBI BANCA SPCA 4.939% 25/06/2014	52.610	0,247
GB0030913577	BT GROUP	52.083	0,244
XS0202649934	REPSOL INTL FIN 4.625% 08/10/2014	51.900	0,243

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2009

Alla data del 31/12/2009 non sono presenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2009

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti forward di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 95% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2009 sono in essere contratti forward lunghi (acquisto divisa contro euro) per euro 32.511 e contratti forward corti (vendita divisa contro euro) per euro 4.683.588.

Posizioni lunghe	Posizioni corte
acquisto divisa contro euro	vendita divisa contro euro
4.424	466.955
1.111	84.763
26.976	76.594
	3.179.368
	3.323
	231.635
	303.787
	337.163
32.511	4.683.588

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	3.543.263	42,32
USD	3.371.852	40,27
GBP	746.379	8,92
JPY	469.075	5,60
CHF	242.298	2,89
Totale	8.372.867	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	Titoli di Stato	Titoli di debito
ALIMENTARE-AGRICOLO	440.951		81.304
ASSICURATIVO	122.539		
BANCARIO-FINANZIARIO	608.963		1.337.287
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	164.250		126.639
COMUNICAZIONI	355.972		376.167
ELETTRICO-ELETTRONICO	197.161		263.874
ENERGIA	567.182		51.900
FARMACEUTICO	308.872		17.883
IMMOBILIARE-EDILIZIO	106.111		
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	130.146		76.785
MINERARIO-METALLURGICO	84.738		22.505
PUBBLICO		1.636.871	21.028
SALUTE	93.239		40.373
TECNOLOGICO	522.129		173.605
TESSILE	72.666		31.395
TRASPORTO	133.498		89.771
VARIE	117.063		
Totale complessivo	4.025.480	1.636.871	2.710.516

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	2.717.341	33,30
GERMANIA	1.228.213	15,05
OLANDA	1.072.775	13,15
ITALIA	932.138	11,42
FRANCIA	798.420	9,78
GRAN BRETAGNA	779.796	9,56
SPAGNA	129.086	1,58
LUSSEMBURGO	122.208	1,50
SVIZZERA	81.954	1,00
KAYMAN	70.778	0,87
ISRAELE	35.945	0,44
CANADA	33.486	0,41
BAHAMAS	32.643	0,40
MESSICO	24.964	0,30
POLONIA	22.756	0,28
IRLANDA	22.738	0,28
GRECIA	21.028	0,26
BELGIO	16.202	0,20
FINLANDIA	13.362	0,16
PORTOGALLO	4.849	0,06
Totale complessivo	8.160.682	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	6,41
Titoli di debito quotati	3,62
Portafoglio complessivo titoli di debito	4,46

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2009 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella

gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	684	69,74	47.702	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/2011	30.000	96,10	28.830	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	30.000	100,80	30.240	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	110.000	99,29	109.222	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.361	40,25	54.780	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/05/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	970	39,17	37.990	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Acquisto	IT0003153415	Snam Rete Gas	6.915	3,25	22.488	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/05/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 57	68,67	- 3.914	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	21/05/09	Vendita	DE000A0T61K1	Thyssenkrupp Fin Tkagr 6,75 25/2/13	- 30.000	101,15	- 30.345	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	28/05/09	Vendita	IT0004380546	BTPIL 2,35% 15/9/19	- 110.000	99,32	- 109.252	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	29/05/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	146	68,93	10.064	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	18/06/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 507	65,46	- 33.189	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	13/08/09	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	241	76,16	18.354	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 6	79,65	- 478	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/09/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 132	3,21	- 423	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	30/09/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	467	44,49	20.778	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 15	85,54	- 1.283	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	- 14	43,42	- 608	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	- 331	3,30	- 1.093	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	- 26	53,98	- 1.403	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/10/09	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	- 16	54,28	- 869	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	221	44,49	9.832	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	157	53,38	8.380	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	09/10/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	95	47,48	4.511	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	14/10/09	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	188	47,11	8.857	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/09	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	88	40,00	3.520	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	02/11/09	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	116	36,00	4.176	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	5.289.794	3.622.420
Titoli di debito quotati	59.962.257	555.997
Titoli di capitale quotati	8.563.466	4.506.135
Quote di OICR		

I	Ratei e risconti attivi	80.550
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	29.220
	Titoli di debito quotati	50.100
	Depositi bancari	1.230

n	Altre attività della gestione finanziaria	59.111
	Contratti derivati	3.859
	Crediti per dividendi	55.252

L'importo di euro 3.859 relativo ai contratti derivati si riferisce al plusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività Gestione Amministrativa	710.848
	a Cassa e depositi bancari	694.359
	b Immobilizzazioni immateriali	1.774
	c Immobilizzazioni materiali	188
	d Altre attività gestione amministrativa	14.527

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 30 che, al 31/12/2009 sono pari ad euro 710.848

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	passività della gestione previdenziale	452.928
a	Debiti della gestione previdenziale	13.332
b	Altre passività gestione previdenziale	439.596

a	Debiti della gestione previdenziale	13.332
---	-------------------------------------	--------

La voce si riferisce a prestazioni di competenza dell'esercizio erogate nel mese di gennaio 2010.

b	Altre passività gestione previdenziale	439.596
---	--	---------

La voce si riferisce ai contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2009.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	passività della gestione finanziaria	150.657
b	Altre passività gestione finanziaria	150.657

b	Altre passività gestione finanziaria	150.657
	Contratti derivati	142.549
	Commissioni gestione e banca depositaria al 31/12	5.581
	Bolli e oneri di c/c	2.527

L'importo di euro 142.549 relativo ai contratti derivati si riferisce al minusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	passività della gestione amministrativa		17.655
	a	TFR	790
	b	altre passività gestione amministrativa	16.865

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 30 che, al 31/12/2009 sono pari ad euro 16.865.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	112.685
-----------	-------------------------	----------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza di Orizzonte 30 da versare entro il 16/2/2010.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2009. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Contratti derivati. La voce evidenzia i contratti forward in essere alla data del 31/12/2009. Tali contratti hanno una natura esclusivamente di copertura dal rischio cambio degli strumenti finanziari negoziati in divisa estera.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	19.677.129
a	Contributi per le prestazioni	26.021.462
b	Anticipazioni	- 89.321
c	Trasferimenti e riscatti	- 6.255.012

a	Contributi per le prestazioni	26.021.462
	Contributi iscritto	362.835
	Contributi azienda	711.301
	TFR	879.937
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	138.662
	Posizioni previdenziali da altri comparti	23.928.727

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2009 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b	Anticipazioni	- 89.321
---	---------------	----------

Nel 2009 sono state erogate n. 22 anticipazioni riguardanti il comparto Orizzonte 30 per un importo complessivo di euro 89.321.

c	Trasferimenti e riscatti	- 6.255.012
---	--------------------------	-------------

La voce ricomprende n. 4 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di switch degli iscritti e n. 7 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	57.313
Trasferimenti ad altri comparti	6.168.119
Riscatti	29.580

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	risultato della gestione finanziaria diretta	98.895
a	Dividendi e interessi	57.412
b	Utili e perdite da realizzo	1.500
c	Plusvalenze / Minusvalenze	39.983

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria diretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Strumenti finanziari	Dividendi e Interessi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze
Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi		1.500	- 6.141
titoli di debito non quotati	7.605		45.630
Depositi bancari	49.505		
Pronti contro termine			
titoli di stato e organismi internazionali	302		494
Quote di OICR			
	57.412	1.500	39.983

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	risultato della gestione finanziaria indiretta	968.744
a	Dividendi e interessi	239.143
b	Profitti e perdite operazioni finanziarie	729.601

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Voci / Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	54.562	- 68.536
Titoli di debito quotati	55.534	91.270
Titoli di capitale quotati	127.817	557.565
Titoli di debito non quotati		
Depositi bancari	1.230	
Quote di OICR		
Risultato della gestione cambi		149.302
Totale	239.143	729.601

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Voci / Valori	Utili	Perdite	Plusvalenze	Minusvalenze	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	23.113	94.571	10.499	7.577	- 68.536
Titoli di debito quotati	10.489	19.035	128.788	28.972	91.270
Titoli di capitale quotati	311.673	155.753	546.044	144.399	557.565
Quote di OICR					
Risultato della gestione cambi	403.189	80.683	3.859	177.063	149.302
Totale	748.464	350.042	689.190	358.011	729.601

40 – Oneri di gestione

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Credit Suisse	5.330
Pioneer Investments	4.954

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 5.980. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 30 che, al 31/12/2009 mostra un saldo negativo pari ad euro 26.969.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2009 mostra un saldo positivo pari ad euro 20.701.535.

10	Saldo della gestione previdenziale	19.677.129
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	1.051.375
60	Saldo della gestione amministrativa	- 26.969
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	20.701.535

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	- 112.685
-----------	----------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 30, da versare entro il 16 febbraio 2010. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Prospetto per la determinazione dell'imposta sostitutiva		
a	Patrimonio Fondo ante imposta sostitutiva	20.701.535
b	+ Riscatti	29.580
c	+ Prestazioni previdenziali	89.321
d	+ Somme trasferite ad altri fondi	6.225.432
e	- Contributi versati	1.954.073
f	- Somme ricevute da altri fondi	24.067.389
g	- Redditi assoggettati a ritenuta o ad imp. Sostitutiva	
h	- Redditi esenti o non soggetti	
i	- Patrimonio Fondo inizio anno	-
j	= Risultato di gestione	1.024.406
k	+ Credito d'imposta	
l	- Risultati negativi da precedenti esercizi	
m	= BASE IMPONIBILE CUI APPLICARE L'ALiquOTA (11%)	1.024.406
n	Imposta sostitutiva lorda	112.685
o	- Credito d'imposta	
p	= Imposta sostitutiva da versare	112.685

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	20.588.850
-----------	--	-------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2009 mostra un saldo positivo pari ad euro 20.588.850.

BILANCIO AL 31/12/2009

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

**Relazione del Collegio Sindacale
con incarico del controllo contabile
al Bilancio al 31 dicembre 2009**

Signori Iscritti, Signori Delegati,

la presente Relazione è relativa al Bilancio al 31 dicembre 2009 del Fondo Pensione Nazionale per il personale della Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane (in seguito, per brevità, Fondo Pensione o FPN) ed è redatta ai sensi degli artt. 2403, 2409-bis, 2409-ter¹ e 2429 del codice civile e della normativa istitutiva e regolamentare sui fondi pensione negoziali emanata dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione (COVIP).

Al fine della redazione della presente Relazione, in data 24 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione di questo Fondo ci ha comunicato il predetto bilancio unitamente alla Relazione sulla gestione di cui si riportano i principali dati complessivi:

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

	ATTIVO	2009	2008
10	Investimenti diretti	238.876.645	533.299.850
20	Investimenti in gestione	876.619.645	462.705.708
40	Attività della gestione amministrativa	56.319.998	16.698.657
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.171.816.288	1.012.704.215

¹ Per completezza, si evidenzia che tale articolo del codice civile è stato abrogato con decorrenza dal 7 aprile 2010.

	PASSIVO	2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	13.515.927	8.713.497
20	Passività della gestione finanziaria	4.303.992	4.889.678
40	Passività della gestione amministrativa	973.162	2.619.905
50	Debiti d'imposta	6.625.913	1.080.135
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	25.418.994	17.303.215
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.146.397.294	995.401.000
	CONTI D'ORDINE	195.225.200	210.381.302

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	96.818.308	54.006.816
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	25.111.001	- 2.062.353
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.003.894	16.189.867
40	Oneri di gestione	- 958.764	- 853.659
50	Margine della gestione finanziaria (20+30+40)	62.156.131	13.273.855
60	Saldo della gestione amministrativa	- 1.352.231	91.361
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	157.622.208	67.372.032
80	Imposta sostitutiva	- 6.625.913	- 1.080.135
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	150.996.295	66.291.897

1. Attività svolte nel corso dell'esercizio 2009

1.1 Attività di vigilanza (ex art. 2403 del codice civile)

In ordine agli obblighi posti in capo al Collegio Sindacale, lo stesso ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, sui principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo.

L'attività svolta trova debita evidenza nei verbali del Collegio dei Sindaci predisposti a seguito delle frequenti riunioni effettuate nel rispetto delle previsioni dell'art. 2404 del codice civile; di dette riunioni sono stati redatti appositi verbali regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421, primo comma, n. 5 del codice civile.

Nel corso dell'esercizio, i componenti il Collegio Sindacale hanno costantemente partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nel rispetto dell'art. 2405 del codice civile ed hanno partecipato, altresì, alle Assemblee dei Delegati.

Nell'ambito della predetta attività di vigilanza:

- abbiamo ottenuto informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal FPN e si può ragionevolmente ritenere che le azioni deliberate e poste in essere siano conformi alla legge ed allo statuto, alle disposizioni COVIP e che non risultino manifestamente imprudenti né azzardate, né in contrasto con gli scopi del FPN o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal FPN e sul suo corretto funzionamento, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle strutture del FPN e l'esame dei documenti del medesimo FPN; al riguardo il Collegio ha riscontrato una costante evoluzione positiva, svolgendo una proattiva azione di stimolo nei confronti delle funzioni aziendali interne volta ad una maggiore efficienza ed efficacia dei processi aziendali;

- il Collegio ha preso atto della decisione del Consiglio di Amministrazione di esternalizzare la gestione della contabilità generale del FPN, a partire dal 2010, assegnando alla Servizi Previdenziali S.p.a. gli adempimenti relativi alla tenuta dei libri di legge delle scritture contabili e del bilancio ed attività ad essi connesse, ivi compresi gli adempimenti di natura fiscale;
- il Collegio ha preso atto della decisione del Consiglio di Amministrazione di istituire la funzione del “controllo interno”, nell'ambito dell'aggiornamento delle struttura interna del FPN che ha portato alla rivisitazione del funzionigramma e del relativo modello organizzativo; tale funzione prenderà ufficialmente avvio nel mese di aprile 2010 ed a tale fine il Consiglio ha deciso di affidare alla KPMG S.p.a. il compito di supportare la Direzione del Fondo ed il responsabile della neo costituita funzione di controllo interno nella fase di avvio dell'operatività della funzione e nell'organizzazione della stessa. Il Collegio Sindacale valuta positivamente l'istituzione della novella funzione aziendale di “controllo interno” ritenendo che le attività che verranno svolte da tale funzione saranno di sicuro supporto allo svolgimento delle attività di vigilanza di competenza del Collegio Sindacale;
- per definire le strategie di investimento delle risorse finanziarie disponibili e monitorare il comportamento ed i risultati economici realizzati dai singoli gestori, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso, anche per il 2009, della consulenza di un *advisor* di primario *standing* – Mangusta Risk Italia S.r.l. .
- la gestione delle disponibilità finanziarie è stata affidata a società appartenenti a primari gruppi finanziari ed assicurativi e le operazioni da queste poste in essere sono costantemente monitorate da Iccrea Banca S.p.a. alla quale è stato affidato il ruolo di banca depositaria;
- il Collegio Sindacale ha preso atto delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla gestione che, come disciplinato dal D.M. n. 703/1996, sono state segnalate al FPN dai Gestori e dalla Banca Depositaria e determinate esclusivamente dalla asserita esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del *benchmark* di riferimento dei singoli contratti di gestione; per tali operazioni il FPN ha adottato un monitoraggio sistematico ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare pregiudizio per gli iscritti;

- il Collegio Sindacale ha reso il proprio parere, come previsto dall'art. 17, comma 3, dello Statuto del FPN, in merito alle proposte di modifiche statutarie predisposte dal Consiglio di Amministrazione e sottoposte all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati del 13 ottobre 2009;
- nel 2009, non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile;
- per quanto a conoscenza, non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali.

1.2 Funzione di controllo contabile (ex art. 2409-bis e art. 2409-ter del codice civile)

In ossequio allo Statuto del FPN, il Collegio Sindacale ha svolto anche la funzione di controllo contabile del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 – composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa complessivi e dei singoli comparti – redatto dal Consiglio di Amministrazione a cui spetta la piena responsabilità della redazione dei predetti documenti, mentre spetta al Collegio Sindacale l'espressione del giudizio sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il Bilancio come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lett. e) del codice civile. A tale fine il Collegio Sindacale ha adottato le procedure indicate dal Principio di Revisione n. PR001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Nell'ambito dell'attività di controllo contabile sono state altresì eseguite le seguenti verifiche:

- è stata riscontrata con periodicità trimestrale la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione delle scritture contabili;
- è stata riscontrata – mediante analisi a campione – la corrispondenza del bilancio con le scritture contabili e con gli accertamenti periodici eseguiti, nonché la conformità dello stesso alle previsioni di legge.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione.

La predetta attività di controllo contabile è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il Bilancio non fosse viziato da errori e se risultasse, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel Bilancio nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

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, secondo quanto richiesto dalla Legge, si fa riferimento alla Relazione da noi emessa in data 8 aprile 2009.

Dalla verifica eseguita, il Collegio dei Sindaci dà riscontro che il Bilancio fornisce un quadro chiaro sulle attività svolte dal Fondo Pensione nell'esercizio 2009 e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio.

Il Collegio prende atto che nella redazione del Bilancio non si è derogato alle disposizioni imposte dal codice civile.

Per quanto riguarda la forma ed il contenuto il Bilancio è stato redatto nel rispetto della normativa specifica del settore di appartenenza e riclassificato nelle forme previste dalla Deliberazione 17 giugno 1998 emanata dalla COVIP ed integrate, ove non diversamente disposto, con i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Alla luce del citato Principio di revisione n. PR001, a nostro giudizio, la Relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio al 31 dicembre 2009.

2. Accadimenti di maggiore rilievo che hanno caratterizzato la gestione del FPN nel 2009

Da ultimo, si segnalano all'attenzione dell'Assemblea gli avvenimenti di maggiore rilievo che hanno caratterizzato la gestione del FPN:

- la modifica della forma giuridica da associazione non riconosciuta ad associazione riconosciuta;
- l'istituzione dell'Assemblea dei Delegati e la definizione delle relative modalità di funzionamento e costituzione;

- la modifica dei criteri di ripartizione delle spese del FPN con la previsione della ripartizione delle stesse spese direttamente a carico dell'iscritto in misura percentuale rispetto ai contributi versati, con conseguente modifica della nota informativa agli iscritti;
- il trend positivo sul fronte delle adesioni, che si attestano al numero di 28.383 di iscritti al 31 dicembre 2009;
- il completamento del passaggio alla gestione “multicomparto”, con conseguente istituzione, dal maggio 2009, degli ulteriori due comparti denominati “Orizzonte 20” ed “Orizzonte 30”).

Si ricorda infine che il mandato triennale del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale del FPN si conclude con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009 e che l'Assemblea deve provvedere alla nomina dell'Organo Amministrativo e dell'Organo di Controllo.

Il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio per l'anno 2009, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

La presente relazione è stata tempestivamente depositata presso la sede del FPN ai sensi dell'art. 2429 del codice civile.

Roma, 7 aprile 2010

Il Collegio dei Sindaci

(Anna Granata)

(Stefano Franchi)

(Alvaro Gasparrini)

(Giuseppe Molinaro)