



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI



RELAZIONE SULLA GESTIONE
ESERCIZIO 2009



Indice

Fatti di rilievo avvenuti nel 2009	pag. 3
A) Gestione delle risorse finanziarie	pag. 5
A1) Andamento dei singoli mandati di gestione e confronto con i benchmark	pag. 10
A2) Andamento del valore quota nei diversi comparti	pag. 19
A3) Conflitti di interesse	pag. 19
B) Valutazione andamento gestione previdenziale	pag. 21
C) Valutazione andamento gestione amministrativa	pag. 27
D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pag. 28
Evoluzione della gestione 2010	pag. 29

Fatti di rilievo avvenuti nel 2009

Signori Associati, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del **nono** anno di FONCER dall'inizio della raccolta.

Quest'ultimo esercizio si è caratterizzato principalmente per:

1. la variazione, a decorrere dal 1° gennaio 2009 a seguito del rinnovo del CCNL, esclusivamente per l'Industria delle piastrelle di ceramica e materiali refrattari, dei contributi a carico dell'impresa da versare a FONCER che sono passati da 1,60% a 1,80% della retribuzione utile ai fini del calcolo del T.F.R. E' rimasto invariato il contributo a carico del lavoratore nella attuale misura del 1,40% così come la quota dello 0,20% a carico dell'impresa per la copertura delle spese amministrative e per le prestazioni assicurative accessorie;
2. la sottoscrizione delle Convenzioni per l'erogazione delle rendite pensionistiche. Nel dettaglio sono state siglate dal Fondo le seguenti convenzioni:
 - in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
 - in data 16 marzo 2009 con la compagnia Assicurazioni Generali S.p.A. e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care);
3. l'elezione della nuova Assemblea in rappresentanza delle Imprese e dei Lavoratori nel mese di marzo;
4. l'insediamento in data 13 maggio 2010 del nuovo Consiglio di Amministrazione del Fondo e dell'Assemblea neoeletta;
5. la nuova elezione di due consiglieri in data 18 novembre a seguito di dimissioni;
6. l'introduzione delle Newsletter quale strumento di comunicazione con aderenti ed imprese;

7. l'analisi degli attuali comparti in termini di benchmark utilizzati, nonché di tipologie di assets presenti, attraverso una società specializzata, MangustaRisk, al termine della quale si è ritenuta idonea l'attuale offerta dei tre comparti bilanciato obbligazionario, bilanciato e garantito anche in relazione al rapporto rischio/rendimento;

8. l'implementazione del sistema dei controlli con la collaborazione dell'advisor Bruni & Marino & C., al fine di monitorare il rischio attraverso puntuali analisi sulla diversificazione degli investimenti, la volatilità, il rispetto dei limiti previsti dalle convenzioni, le commissioni di gestione ed un ampliamento dei reports atti a valutare i contributi al rendimento dei comparti dei singoli gestori.

Per quanto attiene ad aspetti normativi, segnaliamo di seguito le principali novità dell'esercizio 2009:

- Con circolare 23.10.2009 la Commissione di Vigilanza ha precisato che in caso di decesso dell'aderente, la posizione previdenziale accantonata **spetta prioritariamente ai beneficiari designati dal titolare** e solo l'assenza di esplicita volontà dell'aderente conferisce tale diritto agli eredi legittimi. Inoltre la stessa Commissione precisa che *in caso di premorienza del beneficiario*, gli aventi al diritto saranno gli eredi del beneficiario deceduto e non gli eredi legittimi dell'aderente, mentre *in caso di trasferimento* ad un altro fondo pensione è prevista la decadenza delle designazioni di beneficiario.
- Con circolare 23.10.2009 la Commissione di Vigilanza ha chiarito il comportamento che i fondi pensione devono tenere nel caso di richiesta di riscatto della posizione previdenziale da parte della società finanziaria in forza della delega al riscatto rilasciata dall'iscritto avente in essere un contratto di finanziamento contro cessione di quote dello stipendio. In particolare all'aderente dovrà essere formalmente richiesto di decidere, attraverso una dichiarazione scritta, se trasferire, mantenere o riscattare la parte restante della posizione eccedente l'importo versato alla società finanziaria.

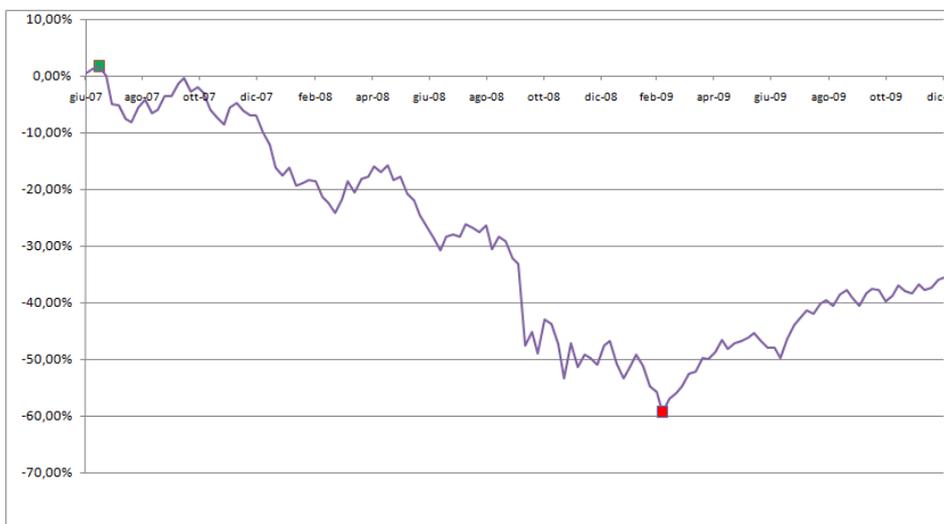
A) Gestione delle risorse finanziarie

Per quanto concerne la zona euro, l'anno 2009 è stato contrassegnato da una grande incertezza e dal susseguirsi di ipotesi circa la crisi dell'economia reale e sulle possibilità di ripresa. Nella prima parte dell'anno si sono registrati diversi minimi storici quali l'indice di fiducia dei consumatori, di produzione industriale, del tasso di inflazione e del tasso di disoccupazione che in dicembre ha raggiunto il 10%. La ripresa, nella seconda metà dell'anno, ha condotto ad un miglioramento degli stessi indici con particolare riguardo alla produzione industriale, mentre permane un livello di allerta per il tasso di disoccupazione. Lo scenario macroeconomico degli Stati Uniti, anch'esso segnato nella prima metà dell'anno da minimi storici, ha fatto registrare un miglioramento più intenso nella seconda metà dell'anno, tanto da indurre la previsione che l'economia americana sarebbe stata contraddistinta da una ripresa più veloce.

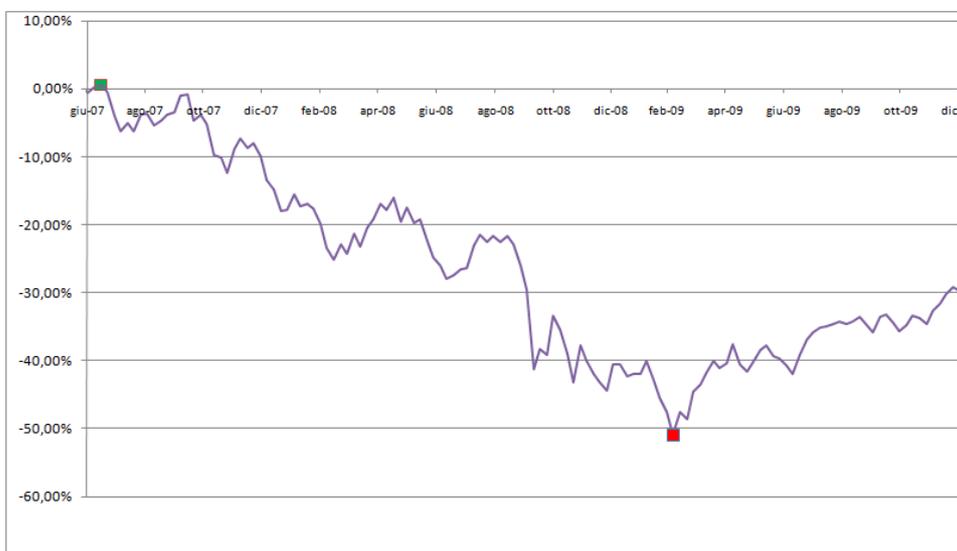
I **mercati azionari** hanno registrato una significativa crescita rispetto ai minimi del 2008; l'analisi delle performance del 2009 mostra un andamento positivo per tutti i mercati azionari (MSCI World +26,98%), in particolare sulle borse americane si sono distinti i titoli tecnologici e sulle borse europee la migliore performance è stata ottenuta dalla borsa spagnola (+29,84%), seguita da quella tedesca e londinese. Di sicuro interesse è la crescita ottenuta dell'indice MSCI relativo ai paesi BRIC (Brasile, Russia, India, Cina) che ha segnato un +88,79%. Si segnala che il 2009 è stato caratterizzato da un elevato livello di volatilità e quindi di elevata rischiosità correlata. Nel complesso si può senz'altro affermare che il 2009 è risultato essere un anno molto positivo per i mercati azionari. Questa crescita deve essere interpretata considerando che il recupero fatto registrare dai mercati azionari non si è realizzato, comunque, in misura sufficiente per compensare le perdite accumulate dagli stessi nei 18 mesi precedenti.

Questa situazione è fotografata dal grafico del cosiddetto drawdown che misura la perdita massima che si registra dopo ogni massimo relativo di rendimento.

Il primo grafico si riferisce all'indice azionario europeo, convertito in Euro, presente nel benchmark del comparto bilanciato. Come si evince dal grafico il mercato non ha ancora recuperato dal luglio 2007. La discesa al minimo è continuata per 86 settimane con un'ampiezza in discesa dal massimo di circa il 61%. Il minimo (dati settimanali) è stato raggiunto il 6 marzo 2009



Il secondo grafico si riferisce all'indice azionario mondo ex Europa, cioè con esclusione dei mercati europei, convertito in Euro, e anch'esso presente nel benchmark.



Il grafico evidenzia un andamento analogo a quello precedente, salvo che per quanto riguarda l'ampiezza della caduta (51,5%).

Il 2009 per il **mercato obbligazionario** è stato un anno di transizione, contrassegnato da alcuni marcati elementi di instabilità:

- nella prima parte dell'anno si erano affacciati timori, poi rivelatosi infondati di una possibile ripresa inflazionistica;
- i tassi a breve si sono mantenuti a livelli molto contenuti;
- a partire da ottobre i timori sul debito pubblico hanno innescato la crisi dei cosiddetti paesi periferici dell'area Euro.

Proprio il caso Grecia è stato oggetto di attento monitoraggio da parte del Fondo sia per le sue implicazioni di carattere generale che per le ripercussioni potenziali sul valore del patrimonio.

La pressione dei mercati sui paesi più fragili, in particolare la Grecia, ha determinato l'allargamento degli spread dei rendimenti nei confronti dei *bund* tedeschi con conseguenti perdite patrimoniali per i possessori delle emissioni sovrane elleniche. I timori di un possibile coinvolgimento di altri paesi UE (Portogallo, Spagna, Italia e Irlanda) hanno determinato una consistente instabilità sul segmento delle obbligazioni governative Euro fino ad ora considerate lo zoccolo di stabilità della politica di investimento.

Per quanto attiene la ripercussione sui portafogli il Fondo ha definito con i gestori un alleggerimento delle esposizioni nei confronti dei titoli Greci che ha consentito di anticipare il sostenuto deprezzamento dei valori di mercato di questi titoli.

Per effetto di questa politica al 31 dicembre 2009 non risultano in portafoglio obbligazioni governative della Grecia nel comparto Bilanciato e in quello Garantito, come risulta dalle tabelle seguenti che riportano la composizione per paese emittente delle esposizioni sul segmento governativo euro.

Per quanto attiene il comparto dinamico la componente obbligazionaria è gestita attraverso Oicr. La componente di titoli greci è pari a 1,89% (1,74% Titoli di Stato e 0,15% Azioni di società Greche).

Comparto Bilanciato	
Italia	55,31%
Germania	22,22%
Francia	10,94%
Belgio	4,00%
Irlanda	2,40%
Spagna	2,14%
Austria	1,66%
Paesi Bassi	1,32%

Comparto garantito	
Italia	58,15%
Francia	19,63%
Germania	14,97%
Belgio	3,01%
Paesi Bassi	2,54%
Austria	1,71%

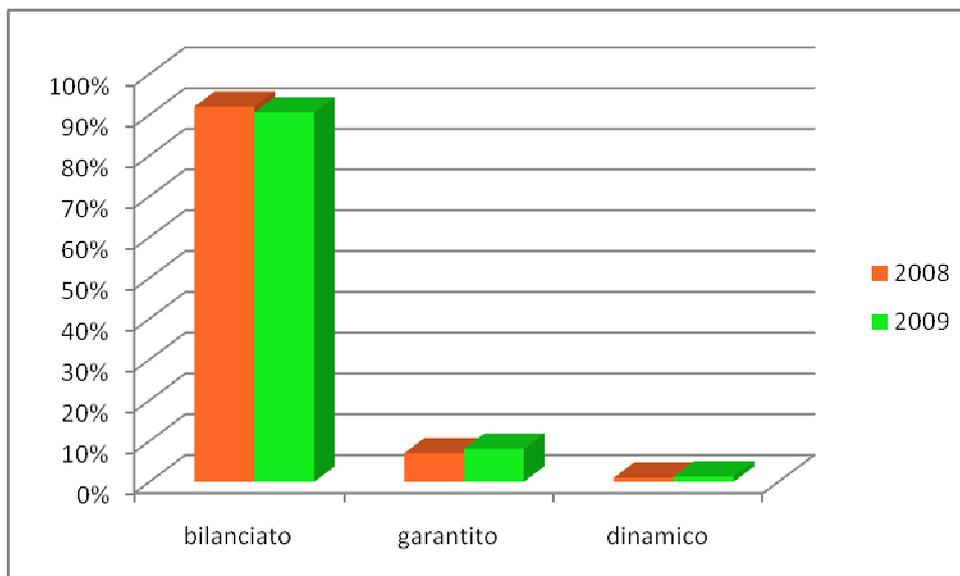
Le politiche di investimento definite dal Fondo per i tre comparti prevedono, peraltro, che la componente obbligazionaria rappresentativa dell'*asset allocation* strategica sia costituita da emissioni governative dell'area Euro. E' comunque consentita in un'ottica tattica una limitata esposizione del portafoglio nei confronti delle emissioni societarie (*corporate bonds*) denominate in Euro.

Per quanto riguarda le emissioni governative il benchmark di riferimento del comparto che raccoglie ad oggi la quota maggiore di adesioni (Bilanciato) prevede una segmentazione della esposizione sulle emissioni di brevissima durata e sull'intera curva (all maturities). Questa composizione, sovrappesando il tratto a breve, consente di ridurre la duration del portafoglio e, conseguentemente, di limitare la volatilità. In pratica la duration della componente all maturities pari a circa 6,1 anni, si riduce a 4,9 anni, per effetto della componente liquida.

Nonostante la possibilità prevista per gli aderenti di variare comparto di adesione, nel 2009 si riscontra ancora una concentrazione di iscritti nel comparto bilanciato. La suddivisione al 31/12/2009 degli aderenti è la seguente:

- 90,6% comparto bilanciato (92% nel 2008)
- 8,1% comparto garantito (7% nel 2008)
- 1,3% comparto dinamico (1% nel 208)

Grafico percentuale iscritti per comparto 2008-2009



A1) Andamento dei singoli mandati di gestione e confronto con i benchmark

Nel numero e nella tipologia dei mandati di gestione finanziaria non si è avuta alcuna variazione rispetto al 2008. Le risorse finanziarie del Fondo pensione sono gestite professionalmente mediante investimento in strumenti finanziari ed il fondo svolge sugli stessi una funzione di controllo. L'indicatore assunto per il controllo del rischio è la Semi Tracking Error Volatility (STEV), da contenere nel limite del 3% semestrale (3,5% per la linea dinamica). Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dalla normativa vigente, il Gestore deve operare al meglio nel rispetto delle linee di indirizzo e dei benchmark relativi (ossia il valore di riferimento del mercato) stabiliti nella convenzione di gestione stipulata tra il Fondo e i gestori finanziari. Per la valutazione della performance si utilizza il benchmark come parametro di riferimento. La Convenzione sulla gestione finanziaria definisce, fra le altre cose, le linee di indirizzo della gestione, i benchmark relativi, nonché i vincoli ed i limiti che i gestori debbono rispettare. Di seguito una breve descrizione dei comparti attualmente attivi, dei rispettivi benchmark assegnati ai gestori, delle percentuali previste indicativamente per ogni comparto relative alle tipologie di investimento definite con i gestori in sede di convenzione, i nominativi dei gestori assegnatari delle risorse affidate.

COMPARTI	BENCHMARK	TIPOLOGIA DI INVESTIMENTO	GESTORI
Bilanciato	15% Merrill Lynch Euro Government Bill index 55% JPM Emu Government Bond Index 15% Msci Europe convertito in Euro 15% Msci World ex Europe convertito in Euro	70 % Obbligazionario 30% Azionario	  
Garantito	95% JP Morgan EGBI 1-5 anni 5% MSCI EMU Net Return con dividendi reinvestiti	95% Obbligazionario 5% Azionario	
Dinamico	10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu Index 30% MSCI Europe USD Index - 30% MSCI World ex Europe USD Index	40% Obbligazionario 60% Azionario	

Il monitoraggio della gestione viene svolto in outsourcing dalla società Bruni, Marino & C. e sulla base della reportistica da essa predisposta, dal Consiglio di Amministrazione e dalla struttura del Fondo. L'attività di monitoraggio riguarda sia attività ex post basate su indicatori quantitativi, sia ex ante attraverso un presidio dei principali fattori di rischio potenziale (es. Comitato rischi).

Per quanto riguarda lo specifico delle performance il rendimento viene monitorato rispetto al suo andamento assoluto, e a quello relativo, cioè con riferimento ai benchmark adottati all'interno di ogni singola convenzione. Gli indicatori che vengono presi in considerazione dal Fondo sono indirizzati alla valutazione del comportamento dei singoli gestori e conformemente a tale obiettivo e alle disposizioni regolamentari prevedono l'adozione della metodologia Time weighted.

I valori ottenuti differiscono, pertanto, da quelli espressi dalle quote che inglobano altri fattori caratteristici (ad esempio la fiscalità).

Il valore assoluto rappresenta il dato di più immediato riferimento per il singolo associato che ricerca nell'andamento positivo del proprio accantonamento la modalità per la realizzazione del proprio progetto previdenziale.

Il confronto con il benchmark consente in ogni modo di valutare il gestore rispetto al valore realizzato in media del mercato di riferimento. Tale confronto costituisce un termine essenziale di valutazione dei gestori anche se questo indicatore non può rappresentare l'unico termine di giudizio del risultato prodotto dal gestore.

Il rischio presente nei portafogli dei singoli comparti viene monitorato su base settimanale con riferimento:

- al rispetto del budget di rischio misurato con riferimento all'indicatore inserito nelle convenzioni di gestione;
- al confronto della volatilità del portafoglio rispetto a quella del benchmark;
- al VaR - Value at risk.

Il budget di rischio è stato definito dalla convenzione e corrisponde alla SemiTev. Questo valore rappresenta un vincolo per il gestore. Ogni sfioramento che può determinarsi in fase di estrema turbolenza dei mercati deve essere giustificato dal gestore che è tenuto comunque a un tempestivo rientro entro i termini prefissati. La SemiTev misura la media degli scarti in negativo dal benchmark.

Per quanto riguarda la volatilità essa rappresenta la più tipica espressione del rischio, di cui in ambito finanziario, costituisce un sostanziale sinonimo.

La volatilità, in termini strettamente sintetici, non è altro che un indicatore della dispersione dei valori del rendimento rispetto alla media. In pratica più è alto il valore assunto da questo indicatore, più ampi sono stati gli scostamenti (verso l'alto o verso il basso) rispetto alla media dei risultati effettivi.

La volatilità di cui stiamo parlando costituisce la cosiddetta volatilità storica, ovvero la misura del rischio valutato ex post, cioè quella effettivamente registrata dalla gestione.

Da ultimo il VaR, che viene monitorato nell'ambito dei controlli operativi, fornisce la misura della perdita massima che è statisticamente realizzabile in un orizzonte temporale determinato.

Comparto garantito

Il patrimonio del comparto garantito è affidato ad un unico intermediario: la compagnia di assicurazione Eurizon Vita Spa che opera con delega di gestione a Eurizon Capital Sgr Spa.

Il benchmark di riferimento del comparto è:

- 95% Obbligazionario governativo Euro - JPMorgan European Government Bond 1-5 anni;
- 5% Azionario - Msci Emu Net con dividendi reinvestiti

La data del primo conferimento è il 5 settembre 2007.

Il gestore ha realizzato nel corso del 2009 un rendimento positivo superiore alla rivalutazione convenzionale del trattamento di fine rapporto, valore questo che rappresenta il termine di raffronto implicito della gestione.

Portafoglio	Benchmark	Excess Return
3,96%	5,99%	-2,02%

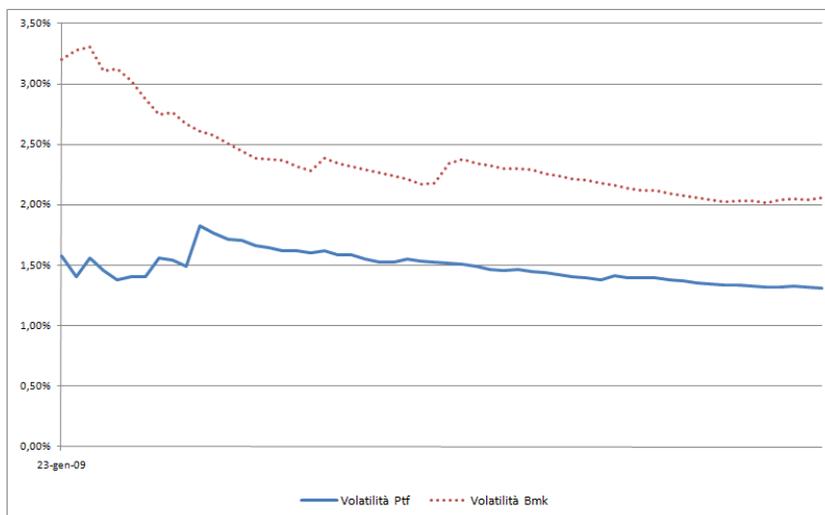
Il risultato ottenuto dal momento dell'avvio del controllo finanziario è pari all'8,58%, inferiore al benchmark del 3,54%. Il rendimento annualizzato è pari al 3,61%.

Il gestore ha ottenuto un rendimento inferiore al benchmark stabilito in convenzione. Le ragioni che hanno determinato tale differenza sono state oggetto in corso d'anno di approfondimento da parte del Consiglio di amministrazione del Fondo. L'origine di questo scostamento è riconducibile alla modifica delle condizioni dei mercati rispetto a quelle che erano state stimate al momento in cui sono stati predisposti gli studi preliminari all'assegnazione del mandato, che si ricorda risale a un periodo precedente al manifestarsi della crisi. In particolare ciò ha riguardato la volatilità che si è attestata su livelli molto elevati e per certi versi inediti rispetto alle serie storiche precedenti.

Questa evoluzione ha avuto un impatto sulla gestione del comparto che per sua natura ingloba il maggior livello di prudenzialità. Tale impatto non ha compromesso i risultati che, come si è detto sono risultati in linea con il Tfr, ma ha comportato un adeguamento delle scelte tattiche del gestore nel senso di un contenimento della volatilità. L'obiettivo del perseguimento di un rendimento prossimo a quello convenzionale del Tfr da una parte e il vincolo del benchmark dall'altra hanno presentato profili di rischio differenti. L'impostazione di scelte di portafoglio improntate a maggiore prudenzialità ha determinato la divergenza del portafoglio con quella del benchmark. Il Consiglio di amministrazione ha preso atto che le condizioni che hanno determinato la crescita della volatilità sono, con tutta probabilità, destinate a mantenersi nei prossimi mesi. Pertanto, al fine di ricondurre l'asset allocation strategica entro un profilo di rischio/rendimento compatibile con l'obiettivo del confronto con il Tfr ha deliberato una modifica del benchmark che avrà decorrenza dal 01 Marzo 2010.

Coerentemente con quanto evidenziato il gestore Eurizon ha mantenuto per tutto il 2009 la volatilità del portafoglio gestito ben di sotto di quella fatta registrare dal benchmark di riferimento.

In pratica, quindi, si è registrato una minore esposizione al rischio rispetto a quella fatta segnare dal mercato (linea tratteggiata).



L'indicatore contrattuale di rischio è la SemiTev. Il valore soglia è stato fissato al 2% semestrale.

Il budget di rischio assegnato è stato rispettato: la SemiTev è sempre stata inferiore a quella che è stata concordata in convenzione.

Comparto Bilanciato

Il patrimonio del comparto bilanciato è stato affidato a tre gestori che operano con lo stesso benchmark: Duemme Sgr, Pioneer Sgr e Prima Sgr.

Il benchmark di riferimento è:

- 55% Obbligazionario governativo Euro - JPMorgan European Government All Mat;
- 15% Cash - ML Euro Government Bill
- 15% Azionario - Msci Europa
- 15% Azionario - Msci Mondo ex Europa

La data del primo conferimento è il 29 settembre 2006, mentre coerentemente con le previsioni della convenzione il confronto con il benchmark ha avuto decorrenza il 31 ottobre 2006. Il periodo iniziale è stato utilizzato per la costruzione dei portafogli.

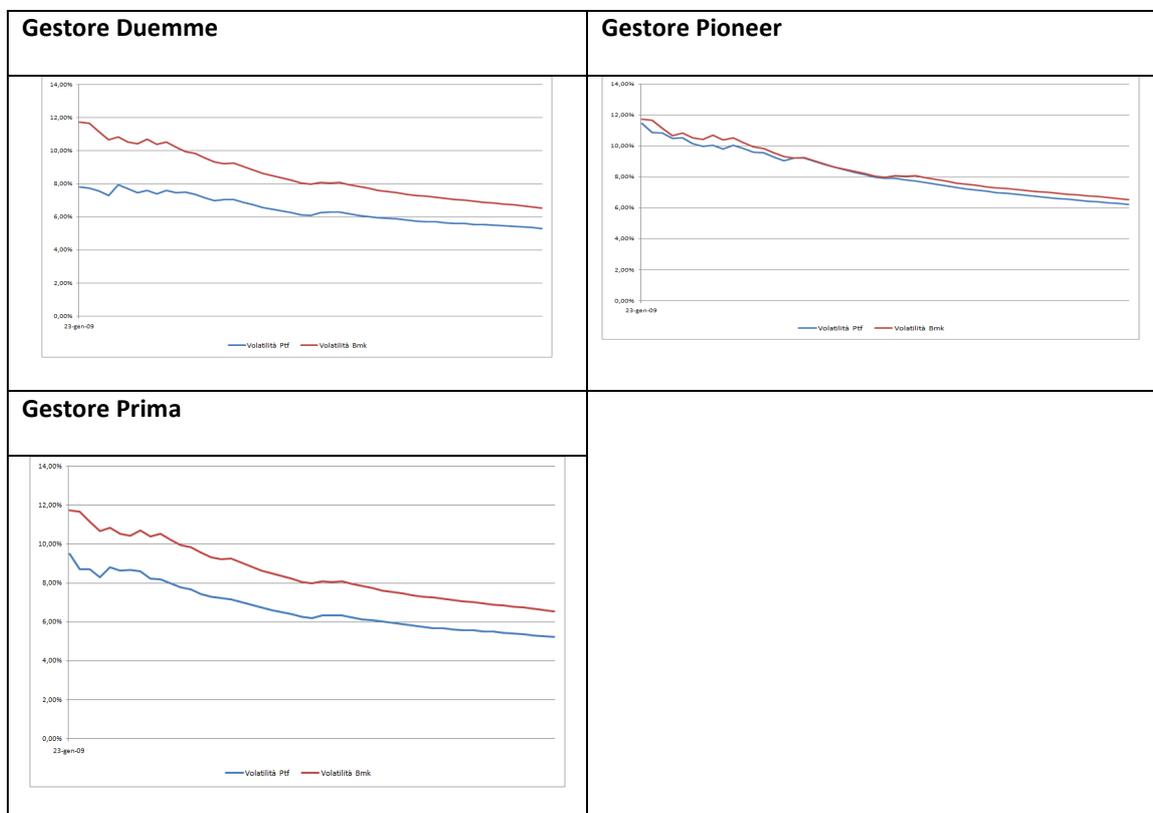
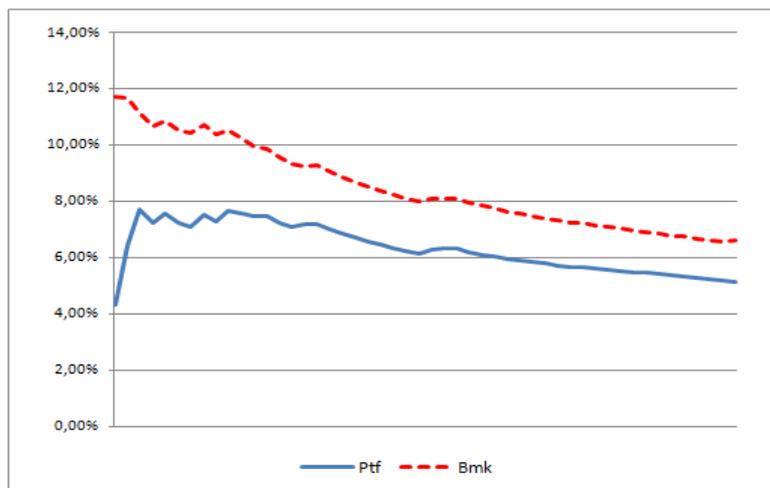
Ad ogni gestore è stato affidato alla partenza dei mandati un ammontare identico di risorse e allo stesso modo è stata prevista una equidistribuzione dei versamenti periodici successivi.

In realtà in questo momento i gestori si trovano ad amministrare portafogli di importo diverso. Tale differenza è da imputare alle deliberazioni assunte dal Consiglio nel novembre del 2008. La modifica della equidistribuzione delle risorse era stata deliberata al fine di convogliare le nuove contribuzioni al gestore che, nella fase centrale della crisi aveva mantenuto il profilo più conservativo rispetto alle perdite registrate dal mercato. A partire dal 2009 è stata ripristinata la regola iniziale che prevede il conferimento di pari ammontare a tutti e tre gestori.

Nel corso del 2009 il comparto ha realizzato un risultato assoluto positivo e superiore al benchmark e il progressivo consolidarsi nei mesi del 2009 di una tendenza positiva ha consentito di riportare la gestione su valori assoluti superiori allo zero.

Portafoglio	Benchmark	Excess Return
11,58%	9,85%	1,73%

La volatilità complessiva del comparto (storica da inizio gestione) è stata inferiore a quella del benchmark e quella del comparto è il risultato di un differenziale nei valori ascrivibili ai singoli gestori.



Per quanto riguarda i singoli gestori i dati di rendimento sono riassunti nelle tabelle successive.

Il gestore **Duemme** ha ottenuto un rendimento positivo 12,71% con un extrarendimento pari al 2,86%. Grazie a questo risultato sono state compensate le perdite dell'anno precedente e la gestione è risultata essere, seppure di poco, positiva (+1,32% da inizio controllo e +1,94% dal primo conferimento).

Duemme			
	Portafoglio	Benchmark	Excess Return
Anno 2006 (dal 31/10)	0,07%	0,16%	-0,09%
Anno 2007	0,81%	0,91%	-0,10%
Anno 2008	-10,90%	-8,93%	-1,97%
Anno 2009	12,71%	9,85%	2,86%

Duemme ha rispettato per tutto il periodo il budget di rischio che gli è stato assegnato.

Il gestore **Pioneer** ha ottenuto un rendimento nel 2009 prossimo a quello ottenuto dal primo gestore portando il rendimento da inizio controllo a +2,76 e da inizio gestione a +3,64%.

Pioneer			
	Portafoglio	Benchmark	Excess Return
Anno 2006 (dal 31/10)	0,85%	0,16%	0,69%
Anno 2007	0,83%	0,91%	-0,09%
Anno 2008	-10,03%	-8,93%	-1,10%
Anno 2009	12,33%	9,85%	2,48%

Pioneer ha rispettato per tutto il periodo il budget di rischio che gli è stato assegnato.

Il gestore **Prima** ha ottenuto un rendimento positivo (10,37%), inferiore a quello degli altri due gestori. In termini storici va, però, considerato il dato del 2008 nel corso del quale la società ha saputo contenere in modo significativo le perdite. Il gestore ha, peraltro, battuto il benchmark in tutti i periodi di osservazione. La gestione è risultata essere positiva da inizio controllo +5,73% e dal primo conferimento +7,05%.

Prima			
	Portafoglio	Benchmark	Excess Return
Anno 2006 (dal 31/10)	0,69%	0,16%	0,53%
Anno 2007	2,01%	0,91%	1,10%
Anno 2008	-6,73%	-8,93%	2,20%
Anno 2009	10,37%	9,85%	0,51%

Prima ha rispettato per tutto il periodo il budget di rischio che gli è stato assegnato.

Comparto dinamico

Il patrimonio del comparto dinamico è stato affidato ad un unico gestore: Dexia AM.

Il benchmark di riferimento è:

- 30% Obbligazionario governativo Euro - JPMorgan European Government All Mat;
- 10% Cash - ML Euro Government Bill
- 30% Azionario - Msci Europa
- 30% Azionario - Msci Mondo ex Europa

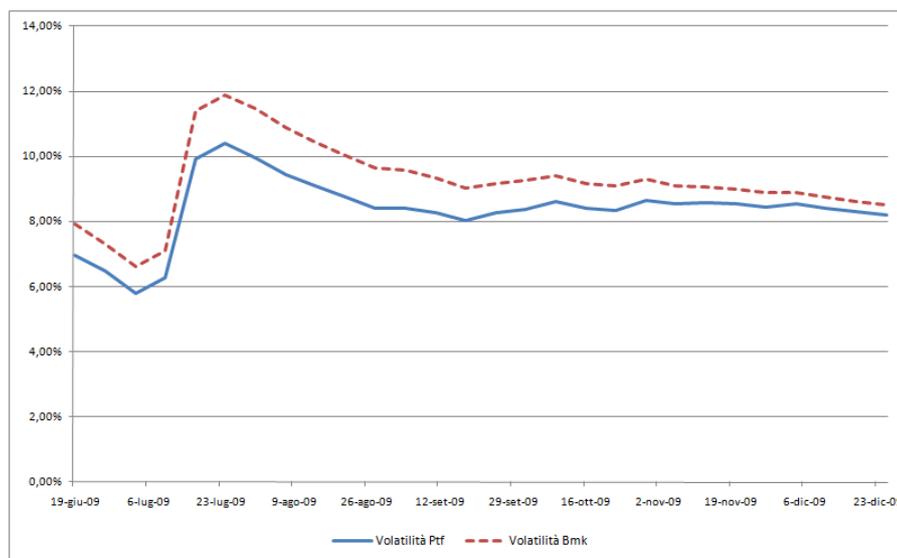
La data del primo conferimento è il 15 gennaio 2009.

L'andamento relativo del comparto è stato influenzato dalle scelte di politica di investimento che sono state assunte dal Fondo. Il comparto dinamico rappresenta la linea di investimento con minori volumi in gestione. Al fine di non penalizzare i partecipanti alla linea, e tenuto conto anche della situazione di forte criticità dei mercati azionari nei primi mesi del 2009, il Consiglio di amministrazione del Fondo ha ritenuto di procedere con gradualità alla costruzione dell'asset allocation strategica assegnando un peso convenzionale alla liquidità superiore a quella del benchmark.

La presenza di questo vincolo ha determinato sul piano dei risultati una differenza con il benchmark che per definizione risulta essere pienamente investito. Pertanto il rendimento ottenuto a partire dal 15 gennaio è stato pari 16,56%, a fronte di un benchmark che ha realizzato +17,54%. Progressivamente Dexia ha proceduto ad allineare la propria gestione a quella prevista dall'asset allocation strategica. Conseguentemente, a partire da giugno 2009 si è potuto ricalibrare il confronto sulla base di andamenti omogenei.

Portafoglio dal 29 maggio	Benchmark	Excess Return
14,78%	12,89%	1,89%

Il gestore ha mantenuto una volatilità inferiore a quella del benchmark.



Dexia ha rispettato per tutto il periodo il budget di rischio che gli è stato assegnato.

A2) Andamento del valore quota nei diversi comparti

Il patrimonio di FONCER è suddiviso in quote e la valorizzazione delle stesse avviene mensilmente. I risultati della gestione finanziaria hanno beneficiato del positivo recupero dei mercati azionari mondiali, per questo motivo il valore quota per tutti i comparti di Foncer è cresciuto; il comparto bilanciato, con l'incremento di quota di oltre il 10%, ha recuperato la flessione subita nel 2009, il comparto garantito ha anch'esso ottenuto un incremento di valore quota del 3,73% mantenendosi al di sopra della rivalutazione del TFR che nel 2009 si è attestata intorno al 2%. Il comparto dinamico, attivo dal maggio 2008, ha ottenuto nel 2009 un incremento del valore quota del 14,74% che si aggiunge al risultato positivo del 2008. Di seguito si riporta la tabella riassuntiva che riporta il valore quota al 31/12/2009 (valore quota = patrimonio del comparto al netto di oneri fiscali, oneri di banca depositaria, commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative, diviso per il numero delle quote), la variazione del valore quota nel 2009, al netto e al lordo degli oneri descritti tra parentesi, la variazione del valore quota netta cumulata, la variazione media annua:

Tabella riassuntiva valore quota, variazione quota netta, lorda, netta cumulata e media annua					
COMPARTI	Valore quota al 31/12/2009	Variazione % valore quota netta	Variazione % valore quota lordo	Variazione % valore quota netta cumulata	Variazione % media annua
BILANCIATO	13,860	10,10	14,077	38,60	3,82
GARANTITO	11,041	3,73	11,139	14,10	3,36
DINAMICO	11,913	14,74	12,125	19,13	9,28

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31/12/2009 a circa **188 milioni** di euro ed è **cresciuto del 34%** rispetto al 2008. La crescita è determinata da un maggior flusso contributivo in seguito alla confluenza del comparto sanitari e vasellame in quello della ceramica, oltre che dal positivo andamento della gestione finanziaria.

A3) Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha comunicato alla Commissione di Vigilanza, nel corso del 2009, l'esistenza di conflitti di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del DM Tesoro n.703/1996, per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

data operazione	data valuta	segno	quantità	descrizione	ISIN	divisa
2/01/2009	12/01/2009	A	200.000	MEDIOB. 4,375 01/12	XS0408827235	EUR
06/02/2009	10/02/2009	V	- 231	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
20/03/2009	24/03/2009	A	562	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
24/03/2009	26/03/2009	V	- 907	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
20/03/2009	25/03/2009	A	450.000	BTPIL 2,35%	IT0004380546	EUR
26/03/2009	31/03/2009	A	900.000	BTPIL 2,35%	IT0004380546	EUR
02/04/2009	07/04/2009	A	768	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
08/05/2009	12/05/2009	V	- 383	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR

13/05/2009	15/05/2009	V	- 290	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
20/05/2009	25/05/2009	V	- 700.000	BTPIL 2,35%	IT0004380546	EUR
28/05/2009	02/06/2009	V	- 1.000.000	BTPIL 2,35%	IT0004380546	EUR
07/05/2009	12/05/2009	A	27.736	SNAM RETE GAS	IT0003153415	EUR
08/05/2009	13/05/2009	V	- 4.197	SNAM RETE GAS	IT0003153415	EUR
13/05/2009	18/05/2009	V	- 3.047	SNAM RETE GAS	IT0003153415	EUR
01/06/2009	04/06/2009	A	271	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
18/06/2009	22/06/2009	V	- 1.398,00	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
08/06/2009	11/06/2009	V	- 65.000,00	CAPITALIA FR 21/10/2016	XS0203450555	EUR
13/08/2009	17/08/2009	A	663	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
30/09/2009	05/10/2009	A	1.301,00	HEIDELBERGER ZEMENT AG	DE0006047004	EUR
01/10/2009	05/10/2009	A	71	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
01/10/2009	06/10/2009	A	125	BNP PARISBAS	FR0000131104	EUR
09/10/2009	14/10/2009	A	460	BNP PARISBAS	FR0000131104	EUR
01/10/2009	05/10/2009	A	66	HEIDELBERGER ZEMENT AG	DE0006047004	EUR
09/10/2009	14/10/2009	A	280	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	EUR
01/12/2009	03/12/2009	A	79	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
03/12/2009	08/12/2009	A	112	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR

Alla data del 31/12/2009 le situazioni di conflitto d'interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del DM Tesoro n.703/1996, sono:

per il comparto bilanciato

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	500.000	EUR	480.270
2	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	200.000	EUR	208.196
3	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2011 3,625	XS0249816579	200.000	EUR	207.360
4	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	1.657	EUR	145.203
	Totale				1.041.029

per il comparto garantito

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
1	EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	2042,611		172.703
2	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	2007,34		173.514
	Totale				346.217

per il comparto dinamico

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	DEXIA BONDS-EURO GOVERNMENT-Z-C	LU0252949713	309		566.709
2	Dexia Equities L Europe	LU0240980283	629	EUR	469.976
3	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	13051	EUR	1.034.423
	Totale				2.071.108

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che **non sussistono** condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

B) Valutazione andamento gestione previdenziali

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2009, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a più di 43 milioni di Euro e si suddividono come segue:

Fonte	Bilanciato	Garantito	Dinamico
Aderente	6.397.348	370.869	95.806
Azienda	7.564.020	408.054	86.961
TFR	26.039.752	2.061.148	357.740
Totale	40.001.120	2.840.071	540.507

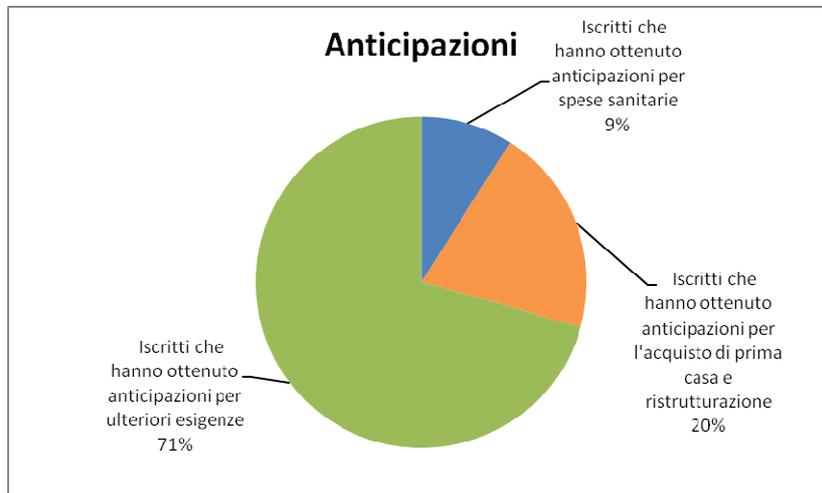
Ai contributi di cui si sopra si aggiungono i contributi incassati per coperture accessorie pari a 877.646 Euro ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a 732.192 Euro imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Per quanto riguarda i contributi versati e non riconciliati alla data del 31 dicembre 2009, gli stessi ammontano a 83.887 Euro mentre i contributi dovuti e non ancora versati sono pari a 8.185.595 Euro come si rileva dai conti d'ordine.

B2) Erogazioni

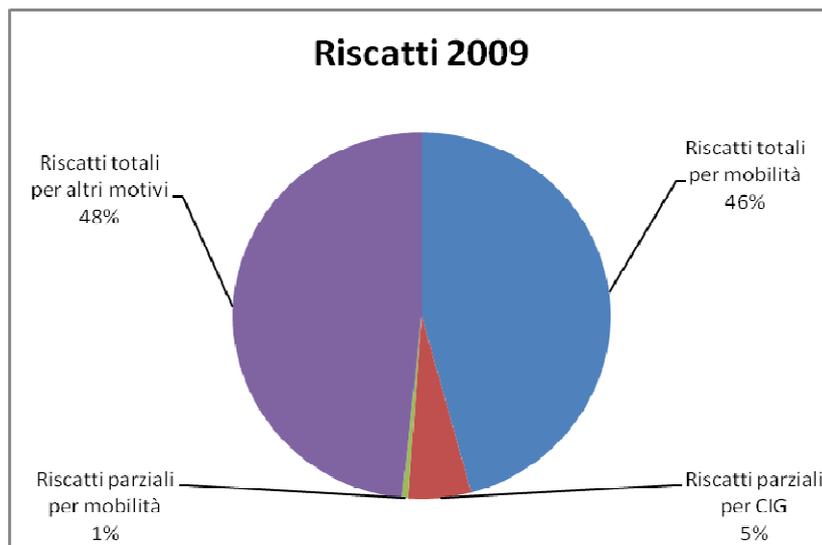
Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sottoforma di anticipazioni nel 2009 è stato pari a 2,1 milioni di euro. Il numero delle anticipazioni erogate nel 2009 è stato di 375, di cui il 20% per acquisto prima di prima casa e ristrutturazione, il 9% per spese sanitarie ed il 71% per esigenze diverse.



Riscatti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2009 è stato pari a 6,8 milioni di euro. I riscatti nel 2009 sono stati n. 808, di cui circa il 46% sottoforma di riscatti totali per mobilità, il 5% di riscatti parziali per cassa integrazione guadagni, l'1% di riscatti parziali per mobilità e il 48% di riscatti totali per altri motivi (decesso, dimissioni volontarie, licenziamento, passaggio a dirigente).



Trasferimenti

Nel 2009 i trasferimenti ad altri fondi sono stati 118 per un totale di circa 1,3 milioni di euro, di cui n.67 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 51 verso fondi pensione contrattuali. Nel 2008 i trasferimenti erano stati 122, pertanto si nota una flessione del 3,28%. Di seguito, nella prima tabella, si fornisce il dettaglio mensile dei trasferimenti, mentre nella seconda si elencano le società/ i fondi verso i quali si sono avuti i trasferimenti, da cui si rileva che l'impatto della concorrenza da parte dei fondi aperti e dei PIP su Foncer è piuttosto contenuto (0,4% circa).

MESE	TRASFERIMENTI	FONDI APERTI E PIP	FONDI CHIUSI
GENNAIO	6	1	5
FEBBRAIO	10	3	7
MARZO	3	2	1
APRILE	13	7	6
MAGGIO	15	4	11
GIUGNO	3	3	0
LUGLIO	7	1	6
AGOSTO	14	11	3
SETTEMBRE	8	6	2
OTTOBRE	19	16	3
NOVEMBRE	11	6	5
DICEMBRE	9	7	2
TOTALI	118	67	51

DENOMINAZIONE	FONDI APERTI E	FONDI CHIUSI
ALLEANZA	11	
ARCA	3	
ARCO		4
ARTIFOND		4
BPER	1	
COMETA		6
CONCRETO		2
COOPERLAVORO		8
EURIZON	1	
FONCHIM		4
FONDAPI		4
FONDOGOMMAPLASTICA		1
FONTE		4
GENERALI	2	
INTESA PREVID.	4	
MEDIOLANUM	42	
POSTE ITALIANE		1
PREVIAMBIENTE		1
PREVINDAI		11
ZURICH LIFE	2	
PEGASO		1
AZIMUT	1	
	67	51

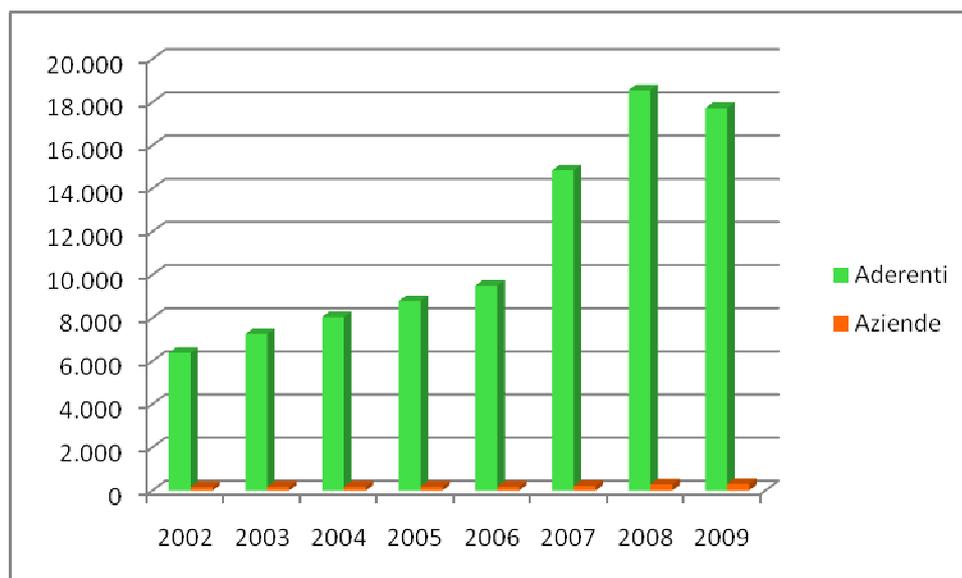
Erogazioni pensionistiche in capitale

Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2009 sono state n. 64 pari a circa 965 milioni di euro. Non sono state erogate prestazioni sotto forma di rendita.

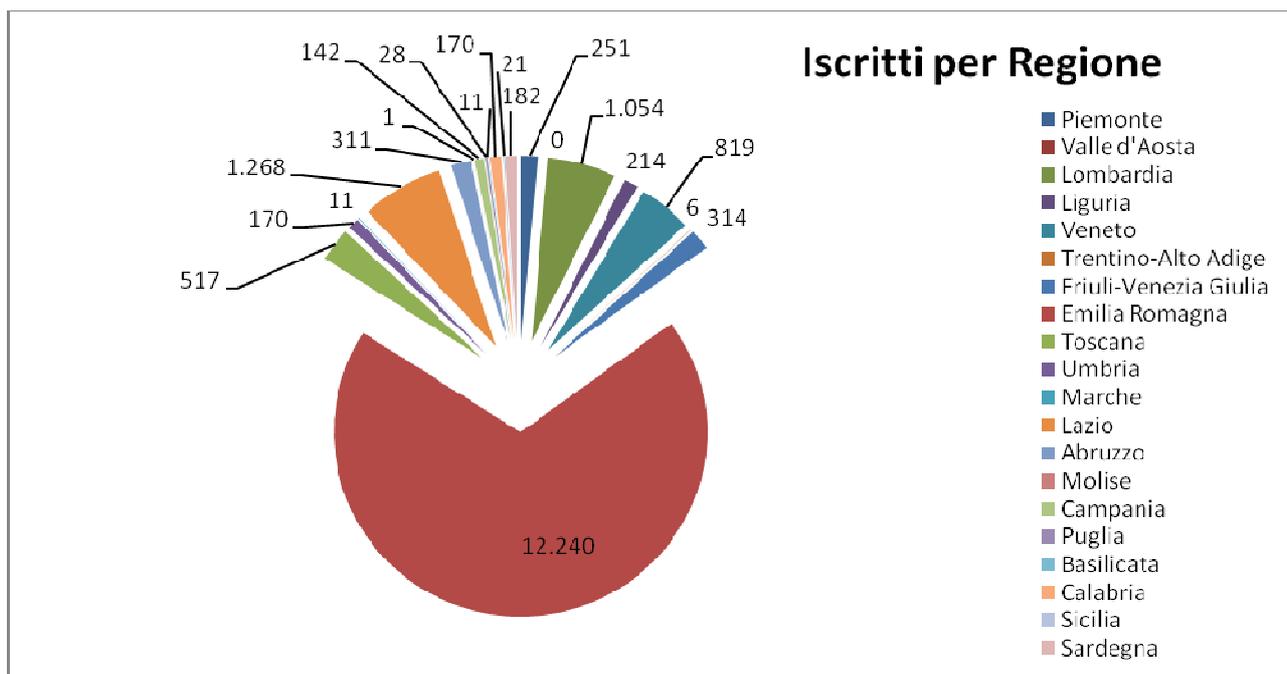
B3) Andamento iscrizioni

A fine 2009 risultano iscritti al Fondo n. 17.730 lavoratori attivi (-4,47% rispetto al 2008) appartenenti a n. 304 aziende (di cui 32 cessate, ma con almeno un iscritto quiescente). Tenuto conto della contrazione del bacino potenziale dei lavoratori del comparto ascrivibile a Foncer, la percentuale di adesione si mantiene intorno al 55%. Le nuove iscrizioni nel 2009 sono state 197, di cui 149 in forma esplicita e 48 in forma tacita, e sottolineano la necessità di promozione del fondo. Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2002-2009.

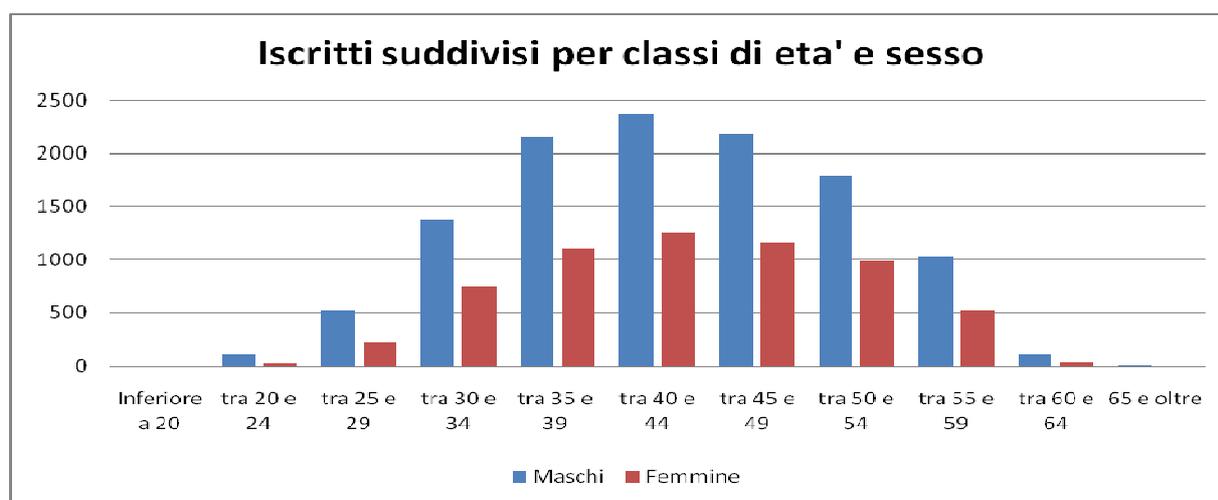
Anno	Aderenti	Aziende
2002	6.378	165
2003	7.253	177
2004	8.046	182
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304



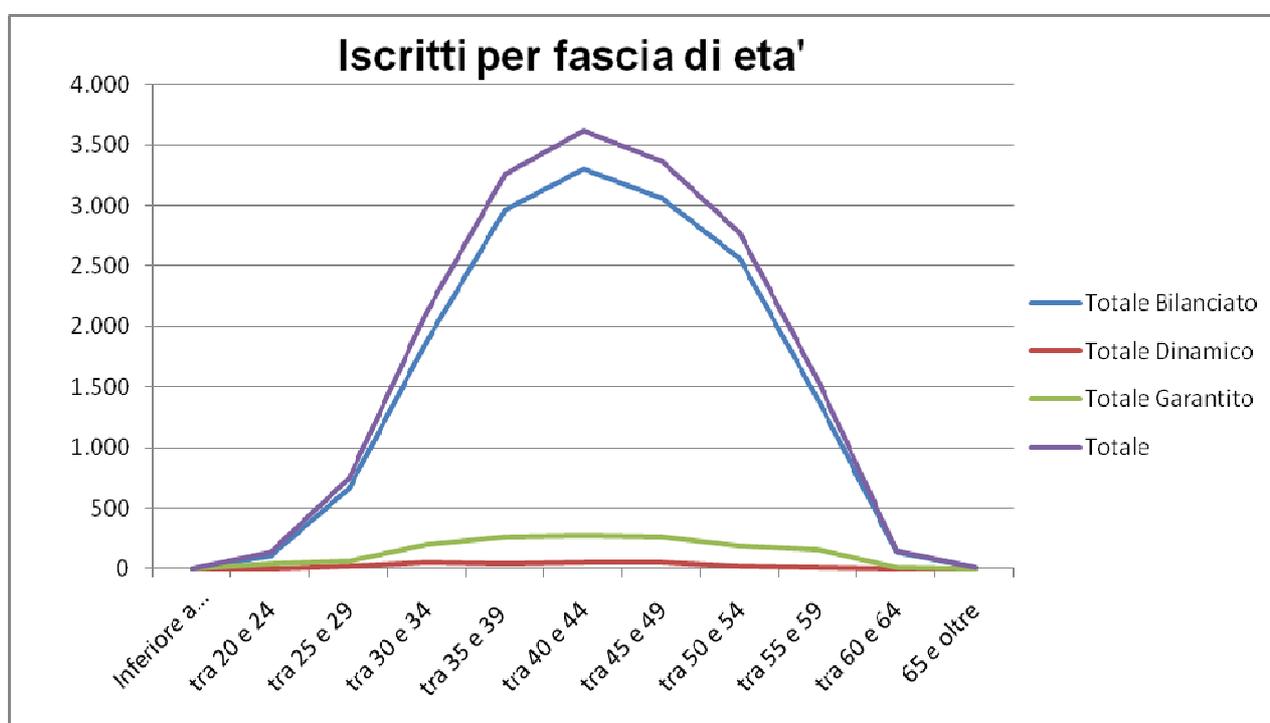
Si conferma per il 2009 l'alta concentrazione degli iscritti (69%) nella Regione Emilia-Romagna, conseguenza dell'ubicazione del Distretto delle piastrelle di ceramica nelle province di Modena e Reggio Emilia, seguita da Lazio (7%) e Lombardia (6%).



Analizzando la suddivisione per sesso e classi di età degli iscritti, si rileva una maggioranza di aderenti di sesso maschile per tutte le fascia di età ed una concentrazione di iscritti di età compresa fra i 35 ed i 49 anni.



Nella scelta del comparto si riscontra come l'impatto dell'età dell'aderente sia irrilevante per i comparti dinamico e garantito, che, per la natura del rischio correlato agli investimenti definiti in sede di convenzione, dovrebbero rispecchiare maggiormente le esigenze degli aderenti giovani (comparto dinamico) o prossimi all'età pensionabile (comparto garantito). Tale risultato è spiegabile dalla ancora bassa adesione agli ultimi due comparti nati e dall'inerzia degli aderenti al cambio di comparto rispetto a quello scelto al momento dell'iscrizione.



C) Valutazione andamento gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, FONCER provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalla Fonte Istitutiva del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2009 è il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	652.353
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	77.032
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	2.928
Entrate riscontate dall'esercizio 2008	342.263
Altre entrate amministrative	19.625
Totale entrate 2009 (A)	1.094.201
Totale spese amministrative 2009 (B)	641.621
Saldo amministrativo 2009 patrimonializzato (C)	105.000
Risconto ad esercizi futuri (A - B - C)	347.580

Il risconto ad esercizi futuri pari a 347.580 Euro rappresenta il residuo delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio 2009 ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Il saldo amministrativo 2009 di € 105.000, come deliberato sulla base di stime in data 15 dicembre 2009 dal Consiglio di Amministrazione, sarà investito a beneficio di tutti gli iscritti al Fondo nel corso del 2010.

Costi di gestione

Le spese di gestione amministrativa del 2009 sono risultate pari a € 648.222 ed hanno rappresentato lo 0,345% dell'attivo netto al 31/12/2009. L'incidenza media annua per aderente (18.145 unità) di tali spese è stata pari a € 35,72.

	Comparto Bilanciato		Comparto Garantito		Comparto Dinamico	
	31/12/2009	%	31/12/2009	%	31/12/2009	%
Gestione finanziaria	413.944	0,235	14.561	0,159	2.437	0,106
Banca depositaria	55.035	0,031	2.654	0,029	633	0,027
Gestione amministrativa	604.990	0,343	37.413	0,410	5.819	0,253
Altre spese	6.256	0,004	386	0,004	61	0,003

D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Al fine di mirare specificatamente le azioni volte alla promozione del Fondo ed ottenere un ritorno in termini di nuove adesioni, in febbraio, è stato deliberato da parte del Consiglio di Amministrazione un **"Progetto di Formazione Informazione"** che prevede l'elaborazione di una mappa geografica delle aziende socie con suddivisione del personale impiegato per inquadramento ed una mappa della platea degli iscritti con la stessa suddivisione. E' stata richiesta la collaborazione delle fonti istitutive al fine di individuare le tematiche di maggiore interesse sollecitate dagli iscritti e di conoscere tutte le aziende che applicano il nostro CCNL di riferimento (cosiddetto bacino potenziale degli iscritti).

Sulla base delle recenti notizie circa l'ipotesi secondo la quale il fondo "Artifond", dedicato ai dipendenti delle aziende artigiane, potrebbe fondersi con fondi negoziali affini, si è provveduto ad inviare una **lettera specifica alle fonti istitutive** del settore artigiano al fine di affrontare la questione in oggetto attraverso incontri ed approfondimenti.

Sul sito internet è stato reso disponibile il **motore utile per il calcolo delle rendite**, predisposto in collaborazione con Assofondipensione.

A seguito di numerose richieste formali ed informali presentate dagli aderenti, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato con decorrenza 1 marzo 2010 di accettare i **preventivi di spesa** nel caso di ricorso all'anticipazione per spese mediche sanitarie.

Allo stesso tempo è stata modificata la documentazione richiesta per l'acquisto prima casa: sarà possibile erogare il 75% lordo della posizione anche alla sola presentazione del compromesso di acquisto con autentica notarile.

In febbraio si è deliberata la **modifica alla convenzione** in essere con EurizonVita relativa al comparto Garantito. La modifica riguarda esclusivamente l'indice utilizzato per la definizione del benchmark. L'indice proposto è l' **MTS BOT peso 100%** in sostituzione del JP MORGAN EGBI 1-5 anni peso 95% - MSCI EMU Net Return peso 5%. L'indice MTS BOT è un indice monetario dinamico che esprime la media dei rendimenti dei BOT, emessi e non ancora scaduti, scambiati sul mercato telematico MTS. Ciascun titolo viene pesato in base alla relativa quantità in circolazione (nominale totale) all'ultimo giorno lavorativo precedente la data di calcolo dell'indice. La convenzione non subirà variazioni circa la data di scadenza (30 giugno 2012)

L'implementazione e della ristrutturazione dell'applicativo di **archiviazione ottica** avvenuta nel mese di gennaio ha permesso di inserire diverse funzionalità che rendono più agevole l'estrazione dei dati relativi all'anagrafica degli iscritti e, facendo seguito al recente orientamento Covip in materia di **designazione dei beneficiari**, sé stata inviata una lettera raccomandata a tutti coloro che hanno già espresso una propria designazione in costanza della precedente disciplina (ante 01/01/2007), al fine di renderli edotti su tale orientamento e sulle implicazioni e possibilità di modifica della scelta effettuata.

Evoluzione della gestione 2009

L'evoluzione della gestione finanziaria per il 2010 rimanda ad un clima di incertezza sui mercati e di conseguenza una volatilità che, sebbene in calo, potrebbe non normalizzarsi del tutto; in particolare l'incremento dell'indebitamento pubblico di alcuni paesi europei potrebbe essere l'elemento da tenere sotto controllo al fine di contenere l'impatto sul portafoglio obbligazionario.

Per quanto concerne l'andamento della gestione amministrativa del Fondo, il perdurare della crisi occupazionale che colpisce, fra gli altri, il settore della ceramica determinerà un numero di adesioni contenuto da un lato, mentre l'impatto della perdita dell'occupazione per gli addetti al settore si tradurrà in un aumento delle cessazioni, facendo presupporre un saldo sensibilmente negativo nel numero degli iscritti. Il fenomeno descritto ancora per il prossimo anno sarà di modesta entità e non determinerà ripercussioni sulla struttura organizzativa e finanziaria del Fondo, permettendo il raggiungimento dell'equilibrio anche per il 2010.

Fondo Pensione FONCER

Il Presidente
(Salvatore Martinelli)





**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

Via Mazzini 335/9 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 5
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 6
3.1	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG. 15
3.1.2	Conto Economico	PAG. 17
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 18
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 23
3.2	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG. 27
3.2.2	Conto Economico	PAG. 29
3.2.3	Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG. 30
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 31
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 41
3.3	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG. 46
3.3.2	Conto Economico	PAG. 48
3.3.3	Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG. 49
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 50
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 57
3.4	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG. 62
3.4.2	Conto Economico	PAG. 64
3.4.3	Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG. 65
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 66
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 71

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Salvatore Martinelli

Vice Presidente

Emilio Mussini

Consiglieri

Paolo Bicicchi

Angelo Borelli

Marcello Calò

Adriano Linari

Paola Milizia

Anna Maria Olivieri

Collegio dei revisori

Presidente

Giacomo Giovanardi

Sindaci effettivi

Monica Petrella

Claudio Pirazzoli

Vito Rosati

Sindaci supplenti

Gian Luigi Fiacchi

Lidia Schenetti

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Direttore generale – Responsabile del Fondo

Valeria Cavagna

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	187.017.633	141.854.091
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.732.319	5.422.588
50	Crediti d'imposta	-	1.355.352
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		191.749.952	148.632.031
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Passività della gestione previdenziale	1.756.630	1.281.342
20	Passività della gestione finanziaria	992.961	7.426.626
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.028.654	815.798
50	Debiti d'imposta	383.889	554
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.162.134	9.524.320
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	187.587.818	139.107.711
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	8.185.595	2.454.430
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
	Contratti futures	5.734.994	7.487.202

2. CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2009	31.12.2008
10	Saldo della gestione previdenziale	32.802.583	46.781.415
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.800.475 -	10.203.531
40	Oneri di gestione	- 489.264 -	176.651
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.311.211 -	10.380.182
60	Saldo della gestione amministrativa	105.000	100.000
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	50.218.794	36.501.233
80	Imposta sostitutiva	- 1.738.687	1.300.168
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	48.480.107	37.801.401

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

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

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER" , è stato istituito in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L., previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda.

Il Fondo in data 14 Marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito tale incarico al consigliere Maurizio Campagnano fino al 30/04/2009 e al consigliere Marcello Calò dal 01/05/2009 al 31/12/2009.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** Prima SGR; Pioneer Investment Management SGR S.p.A.; Duemme SGR;
- **Garantito:** Eurizon Vita S.p.A. con delega a Eurizon Capital SGR S.p.A.;
- **Dinamico:** Dexia Asset Management S.p.A.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%.

Strumenti finanziari:

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

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 15% indice Merrill Lynch Euro Govt Bill index;
- 55% indice JPMorgan Global Govt Bond Emu LC;
- 15% indice MSCI Europe;
- 15% indice MSCI ex Europe.

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, FONCER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve / medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve / media durata (*duration* 3 anni).

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 95% indice JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5% MSCI EMU Net return con dividendi reinvestiti.

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

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

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE e mercati asiatici; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu Index
- 30% MSCI Europe USD Index converted into euro
- 30% MSCI World ex Europe USD Index converted into euro.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria "Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane", con sede a Milano.

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

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

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

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
- in data 16 marzo 2009 con la compagnia Assicurazioni Generali S.p.A. e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care).

Le Convenzioni hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione e durata decennale. Pertanto le convenzioni scadranno nel 2019.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Assicurazioni Generali S.p.A. con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine, che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o sul decremento (che comporta un credito) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 304 unità, (di cui 32 cessate ma con almeno un dipendente quiescente) per un totale di 17.730 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2009	ANNO 2008
Aderenti attivi	17.730	18.560
Aziende	304	284

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 17.730.
- ⇒ Comparto Bilanciato: 16.062
- ⇒ Comparto Garantito: 232
- ⇒ Comparto Dinamico: 1.436

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 e punto 22 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2009 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2009	COMPENSI 2008
AMMINISTRATORI	18.867	20.000
SINDACI	15.750	15.750

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,25%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

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

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2009	Media 2008
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

Deroghe e principi particolari amministrativi

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

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati.

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	187.017.633	141.854.091
a) Depositi bancari	11.354.974	6.997.280
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	115.791.333	86.269.508
d) Titoli di debito quotati	11.642.691	8.443.114
e) Titoli di capitale quotati	43.546.888	30.015.916
f) Titoli di debito non quotati	-	284.853
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	2.417.325	184.109
i) Opzioni acquistate	-	1.207
l) Ratei e risconti attivi	2.098.870	1.836.884
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	98.636	7.483.652
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	66.916	337.568
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.732.319	5.422.588
a) Cassa e depositi bancari	4.655.368	5.317.374
b) Immobilizzazioni immateriali	14.264	19.137
c) Immobilizzazioni materiali	52.182	64.171
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.505	21.906
50 Crediti di imposta	-	1.355.352
	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	191.749.952	148.632.031

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	1.756.630	1.281.342
a) Debiti della gestione previdenziale	1.756.630	1.281.342
20 Passività della gestione finanziaria	992.961	7.426.626
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	985.219	7.402.945
e) Debiti su operazioni forward / future	7.742	23.681
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.028.654	815.798
a) TFR	1.140	997
b) Altre passività della gestione amministrativa	679.934	472.538
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	347.580	342.263
50 Debiti di imposta	383.889	554
	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.162.134	9.524.320
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	187.587.818	139.107.711
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.185.595	2.454.430
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	5.734.994	7.487.202

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	32.802.583	46.781.415
a) Contributi per le prestazioni	46.580.424	56.036.057
b) Anticipazioni	2.187.232	2.013.446
c) Trasferimenti e riscatti	9.748.336	4.457.440
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	965.024	1.915.629
f) Premi per prestazioni accessorie	877.646	869.021
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	251	-
i) Altre entrate previdenziali	648	894
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.800.475	10.203.531
a) Dividendi e interessi	5.049.107	4.080.811
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.860.295	14.284.342
b1) Commissioni di negoziazione	108.925	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	489.264	176.651
a) Società di gestione	430.942	135.948
b) Banca depositaria	58.322	40.703
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.311.211	10.380.182
60 Saldo della gestione amministrativa	105.000	100.000
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.094.201	857.718
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	142.242	128.777
c) Spese generali ed amministrative	235.244	256.336
d) Spese per il personale	249.926	182.418
e) Ammortamenti	20.810	19.700
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	6.601	171.776
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	347.580	342.263
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	50.218.794	36.501.233
80 Imposta sostitutiva	1.738.687	1.300.168
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	48.480.107	37.801.401

Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.021.225,42	0,933
GARANTITO	63.153,18	0,058
DINAMICO	9.822,65	0,009
Totale	1.094.201,25	1,00

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.732.319

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.655.368

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
C/c raccolta n. 0018530000	3.536.167
C/c spese amministrative n. 0018530100	411.690
C/c spese liquidazione n. 18530200	216.767
C/c coperture accessorie n. 0016626900	488.847
Denaro ed altri valori in cassa	169
Depositi Postali - Conto di credito speciale	1.728
Totale	4.655.368

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 14.264

La voce, indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, si riferisce a spese su immobili di terzi (€9.154), a software (€ 2.661) e all'acquisizione di un marchio (€ 2.449).

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2009
Marchio	7.201	4.752	2.449
Spese su immobili di terzi	22.886	13.732	9.154
Software	5.657	2.996	2.661
Totale	35.744	21.480	14.264

c) Immobilizzazioni materiali

€ 52.182

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2009 e nei precedenti.

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende gli arredi della sede (€ 33.047), le attrezzature d'ufficio (€ 7.269) e un impianto (€ 11.866.) necessari alle esigenze del Fondo.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2009
Impianto	18.540	6.674	11.866
Macchine e attrezzature d'ufficio	19.202	11.933	7.269
Mobili e arredamento d'ufficio	51.900	18.853	33.047
Totale	89.642	37.460	52.182

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2009	19.137	64.171
INCREMENTI DA		
Acquisti	3.947	-
Altre variazioni	-	-
DECREMENTI DA		
Vendite	-	-
Ammortamenti	8.820	11.989
Altre variazioni	-	-
Saldo al 31.12.2009	14.264	52.182

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 10.505

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.234
Depositi cauzionali	124
Risconti Attivi	6.071
Crediti verso Istituti Previdenziali	45
Altri crediti	31
Totale	10.505

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Credito verso Istituti Previdenziali fa riferimento al recupero di contributi previdenziali derivanti da un anticipo di indennità di malattia.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2010 dei costi addebitati nel 2009 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Mefop	1.779
Il Sole 24 Ore	265
Chubb Insurance Company	3.940
Technoffice	82
Servizio di custodia postale	5
Totale	6.071

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.028.654

a) TFR

€ 1.140

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2009 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 679.934

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	45.503
Debiti per fatture da ricevere	14.469
Rateo premi personale dipendente	376
Personale c/ferie	12.320
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	10.042
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	2.030
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro subordinato	3.920
Debiti verso Erario per addizionali regionali	157
Debiti verso Erario per addizionali comunali	50
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	13.039
Debiti verso INAIL	53
Debiti verso Fondo Pensione FONCER per contributi	1.339
Debiti verso Fondo Pensione Previdai	3.548
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	524
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.579
Debiti verso amministratori	2.958
Debiti verso sindaci	4.368
Debiti verso delegati	171
Debiti verso Enti Gestori	3.389
Altri debiti	559.099
Totale	679.934

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
Spese varie per viaggi e trasferte (Hotel Londra & Cargill – Apollo - Sassatelli)	256
Spese assistenza tecnica (Tecnooffice)	331
Spese varie (Di.Al – Eurosei Reggiani)	2.528
Spese cancelleria e materiale d'ufficio(CD Sassuolo - Mondoffice)	127
Spese di spedizione (Rajapack)	53
Service amministrativo (Previnet)	41.707
Spese telefoniche (Satcom)	267
Spese per tariffa igiene ambientale (Hera)	234
Totale	45.503

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
Spese per consulente del lavoro	3.500
Spese per Società di Revisione	8.928
Spese condominiali	741
Spese telefoniche	300
Spese riscaldamento	350
Spese cancelleria e materiale d'ufficio	250
Spese di assistenza e manutenzione	400
Totale	14.469

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2009.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2010.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FONCER relativi al mese di Dicembre 2009 e regolarizzati nel mese di gennaio 2010.

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri per il 2° semestre 2009 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferiscono al compenso spettante al collegio sindacale per il 2° semestre 2009 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso delegati si riferiscono al rimborso spese spettante ai delegati non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

Gli Altri debiti fanno riferimento ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 347.580

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni Covip, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	652.353
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	77.032
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	2.928
Entrate riscontate dall'esercizio 2008	342.263
Altre entrate amministrative	19.625

Totale entrate 2009 (A)	1.094.201
Totale spese amministrative 2009 (B)	641.621
Saldo amministrativo 2009 patrimonializzato (C)	105.000
Risconto passivo al 31 dicembre 2009 (A – B - C)	347.580

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa patrimonializzato **€105.000**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" rappresenta l'importo che, sulla base di stime, il C.d.A. con delibera del 15 dicembre 2009 ha deciso di reinvestire nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.094.201**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	652.353
Quote di iscrizione	2.928
Entrate riscontate da esercizio precedente	342.263
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	77.032
Altre entrate amministrative	19.625
Totale	1.094.201

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 142.242**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ 235.245**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	5.101
Spese per illuminazione	3.819
Contributo INPS collaboratori esterni	1.719
Spese consulenza	21.500
Spese per stampa ed invio certificati	17.547
Spese per gestione dei locali	5.673

Descrizione	Importo
Spese per spedizioni e consegne	802
Spese di assistenza e manutenzione	5.262
Spese hardware / software	1.357
Contratto fornitura servizi	10.390
Spese elettorali	2.681
Servizi vari	936
Consulenze tecniche	23.759
Premi Assicurativi	10.904
Rimborso spese delegati	3.142
Compensi amministratori	19.495
Rimborso spese amministratori	8.426
Compensi Sindaci	19.235
Rimborso spese sindaci	1.463
Compensi Societa' di Revisione	13.499
Rimborso spese societa' di revisione	1.501
Controllo interno	5.002
Spese per organi sociali	854
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	6.262
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	360
Spese pubblicazione bando di gara (Assofondipensione)	1.000
Viaggi e trasferte	4.165
Bolli e Postali	8.160
Quota associazioni di categoria	4.613
Contributo annuale Covip	20.657
Vidimazioni e certificazioni	122
Spese varie	4.474
Imposte e Tasse diverse	1.365
Totale complessivo	235.245

Si precisa che i contratti di fornitura sono stati stipulati a condizione di mercato.

d) Spese per il personale

€ 249.926

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	179.779
Arrotondamento precedente	-28
Arrotondamento attuale	27
Contrib.Prev.dipendenti	47.461
Contrib.Assist.Dirgenti	189

Descrizione	Importo
INAIL	588
Contrib. Prev. Dirigenti	2.250
Contributi fondi pensione	1.744
Contrib. Prev. F.do Previdai	3.120
T.F.R.	11.474
Viaggi e trasferte dipendenti	1.054
Rimborsi spese dipendenti	2.268
Totale	249.926

e) Ammortamenti

€ 20.810

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Importo
Ammortamento software	1.867
Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	3.569
Ammortamento spese su immobili si terzi	4.577
Ammortamento impianti	2.224
Ammortamento marchio	2.376
Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	6.197
Totale	20.810

g) Oneri e proventi diversi

€ 6.602

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Importo
Arrotondamento Attivo Contributi	22
Arrotondamenti attivi	7
Altri ricavi e proventi	501
Interessi attivi bancari	12.358
Sopravvenienze attive	416
Totale	13.304

Oneri

	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	13
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	9
Oneri bancari	1.604
Altri costi e oneri	140
Arrotondamenti passivi	4
Sopravvenienze passive	4.932
Totale	6.702

Le sopravvenienze attive e passive si riferisco allo stralcio di debiti e crediti ritenuti inesigibili.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 347.580

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	175.727.043	135.971.490
a) Depositi bancari	10.400.251	5.510.551
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	109.149.622	82.165.548
d) Titoli di debito quotati	10.467.938	8.443.114
e) Titoli di capitale quotati	43.546.888	30.015.916
f) Titoli di debito non quotati	-	284.853
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	1.207
l) Ratei e risconti attivi	2.000.981	1.729.546
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	94.447	7.483.187
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	66.916	337.568
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.347.146	4.860.871
a) Cassa e depositi bancari	4.275.326	4.760.552
b) Immobilizzazioni immateriali	13.313	18.247
c) Immobilizzazioni materiali	48.702	61.185
d) Altre attività della gestione amministrativa	9.805	20.887
50 Crediti di imposta	-	1.355.233
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	180.074.189	142.187.594

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	1.619.234	1.255.953
a) Debiti della gestione previdenziale	1.619.234	1.255.953
20 Passività della gestione finanziaria	986.347	7.424.804
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	978.605	7.401.123
e) Debiti su operazioni forward / future	7.742	23.681
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	990.829	773.599
a) TFR	1.064	950
b) Altre passività della gestione amministrativa	665.366	450.552
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	324.399	322.097
50 Debiti di imposta	325.620	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.922.030	9.454.356
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	176.152.159	132.733.238
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	7.639.671	2.340.231
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	5.734.994	7.487.202

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	28.264.803	40.872.401
a) Contributi per le prestazioni	41.349.441	49.889.133
b) Anticipazioni	-	2.009.357
c) Trasferimenti e riscatti	-	4.222.944
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	1.915.410
f) Premi per prestazioni accessorie	-	869.021
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.205.399	10.255.532
a) Dividendi e interessi	4.868.561	4.038.929
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.445.763	14.294.461
b1) Commissioni di negoziazione	-	108.925
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	173.880
a) Società di gestione	-	413.944
b) Banca depositaria	-	55.035
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	16.736.420	10.429.412
60 Saldo della gestione amministrativa	97.997	99.588
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.021.225	817.810
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	132.755
c) Spese generali ed amministrative	-	219.556
d) Spese per il personale	-	233.257
e) Ammortamenti	-	19.422
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	6.161
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	324.399
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	45.099.220	30.542.577
80 Imposta sostitutiva	-	1.301.338
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	43.418.921	31.843.915

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2009		2008	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.543.501,883	132.733.238	7.389.635,714	100.889.323
a) Quote emesse	3.106.131,296	41.349.441	3.775.168,714	49.889.133
b) Quote annullate	-940.110,445	-13.084.638	-621.302,545	-9.016.732
c) Variazione del valore quota		15.154.118		-9.028.486
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		43.418.921		31.843.915
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.709.522,734	176.152.159	10.543.501,883	132.733.238

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 12,589.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 13,860.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), avente nella colonna 2008 un importo di € 40.872.401 e nella colonna 2009 un importo di € 28.264.803, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2009, comparato con il 31 dicembre 2008:

	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Investimenti	176.773.162	138.064.793
Attività della gestione amministrativa	97.997	-
Proventi maturati e non riscossi	2.004.163	1.763.398
Crediti di imposta	-	1.355.233
TOTALE ATTIVITA'	178.875.322	141.183.424
Passività della gestione previdenziale	1.411.196	1.025.381
Passività della gestione finanziaria	684.477	7.368.640
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	301.870	56.165
Debiti di imposta	325.620	
TOTALE PASSIVITA'	2.723.163	8.450.186
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	176.152.159	132.733.238
Numero delle quote in essere	12.709.522,734	10.543.501,883
Valore unitario della quota	13,860	12,589

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2009:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	12,494	10.913.971,020	136.361.302
Febbraio	12,299	11.100.180,476	136.516.822
Marzo	12,415	11.243.042,872	139.578.280
Aprile	12,785	11.494.134,306	146.949.722
Maggio	12,855	11.542.555,366	148.383.571
Giugno	12,923	11.657.964,569	150.651.322
Luglio	13,275	11.863.013,169	157.480.624
Agosto	13,446	12.031.102,766	161.767.619
Settembre	13,588	12.190.846,325	165.645.033
Ottobre	13,524	12.377.223,808	167.386.582
Novembre	13,665	12.534.840,366	171.290.220
Dicembre	13,860	12.709.522,734	176.152.159

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€175.727.043

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Prima SGR, Pioneer Investment Management SGR e Duemme SGR, le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Prima SGR	73.944.965
Pioneer Investment Management SGR	48.702.099
Duemme SGR	52.110.747
Totale	174.757.811

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	174.757.811
Debiti per commissioni gestione	51.097
Debiti per commissioni di overperformance	230.475
Debiti per operazioni da regolare	676.735
Debiti su operazioni forward / future	7.742
Ratei e risconti attivi - conti correnti	3.183
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	175.727.043

a) Depositi bancari**€ 10.400.251**

La voce è composta per € 10.397.068 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 3.183 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati .

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
PRIMA SGR	95,500	AUD	60
PRIMA SGR	57.852,800	CAD	38.242
PRIMA SGR	174.196,570	CHF	117.415
PRIMA SGR	18.928,280	DKK	2.544
PRIMA SGR	602.038,930	EUR	602.039
PRIMA SGR	19.564,880	GBP	22.030
PRIMA SGR	63,150	HKD	6
PRIMA SGR	849.666,000	JPY	6.381
PRIMA SGR	880.887,820	NOK	106.131
PRIMA SGR	380.631,820	SEK	37.128
PRIMA SGR	655,000	SGD	324
PRIMA SGR	292.714,630	USD	203.188
DUEMME SGR	2.294.809,960	AUD	1.433.539
DUEMME SGR	670.935,770	CAD	443.506
DUEMME SGR	1.136.513,930	CHF	766.051
DUEMME SGR	1.952,550	DKK	262
DUEMME SGR	1.461.044,110	EUR	1.461.043
DUEMME SGR	1.607.021,820	GBP	1.809.505
DUEMME SGR	127.203.858,000	JPY	955.271
DUEMME SGR	200.768,560	NOK	24.189
DUEMME SGR	4.314.571,620	SEK	420.852
DUEMME SGR	1.803.380,420	USD	1.251.826
PIONEER SGR	22.493,420	AUD	14.051
PIONEER SGR	184.390,750	CAD	121.887
PIONEER SGR	26.845,470	CHF	18.095
PIONEER SGR	21.349,480	DKK	2.869
PIONEER SGR	450.613,880	EUR	450.614

PIONEER SGR	18.587,100	GBP	20.929
PIONEER SGR	3.775.848,000	JPY	28.356
PIONEER SGR	48.120,550	NOK	5.798
PIONEER SGR	190.005,870	SEK	18.534
PIONEER SGR	20.748,670	USD	14.403

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 109.149.622

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	60.254.536
Titoli di Stato altri paesi UE	48.895.086
Totale	109.149.622

d) Titoli di debito quotati

€ 10.467.938

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	838.151
Titoli di debito quotati altri paesi UE	5.164.108
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	4.465.679
Totale	10.467.938

e) Titoli di capitale quotati

€ 43.546.888

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	1.665.571
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	18.185.892
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	20.961.869
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	2.733.556
Totale	43.546.888

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.904.443	3,83
2	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	IT0004413909	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.239.877	3,47
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.634.384	3,13
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.179.977	2,88
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.939.591	2,74
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.100.808	2,28
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.699.769	2,05
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.195.675	1,77
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.112.237	1,73
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.096.600	1,72
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.983.993	1,66
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.815.418	1,56
13	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.794.800	1,55
14	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.565.200	1,42
15	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.502.634	1,39
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.457.031	1,36
17	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.371.200	1,32
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.228.429	1,24
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.179.059	1,21
20	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.102.435	1,17
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.952.706	1,08
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.609.904	0,89
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.609.550	0,89
24	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.566.004	0,87
25	TREASURY 3,9% 2012 05/03/2012 3,9	IE00B5S94L21	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.562.699	0,87
26	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.553.850	0,86
27	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.542.220	0,86
28	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.441.500	0,80
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.412.329	0,78
30	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	IT0004509219	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.362.505	0,76
31	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.346.466	0,75
32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.265.858	0,70
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/1/2029 6	ES0000011868	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.067.794	0,59
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.063.683	0,59
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.063.054	0,59
36	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.033.500	0,57
37	DNB NOR BANK ASA 28/02/2012 FLOATING	XS0385623128	I.G - TDebito Q OCSE	1.011.148	0,56
38	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	988.070	0,55
39	BANK OF SCOTLAND PLC 14/06/2012 FLOATING	XS0221500811	I.G - TDebito Q UE	967.225	0,54
40	HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	XS0249277681	I.G - TDebito Q OCSE	954.637	0,53
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	837.304	0,46
42	GENERAL ELEC CAP CORP 15/06/2012 4	XS0405666941	I.G - TDebito Q OCSE	837.074	0,46
43	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	818.914	0,45
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	804.675	0,45
45	NATIONAL AUSTRALIA BANK 04/06/2015 VARIABLE	XS0169667382	I.G - TDebito Q OCSE	750.823	0,42
46	TREASURY 5% 2013 18/4/2013 5	IE0031256328	I.G - TStato Org.Int Q UE	745.920	0,41

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	740.806	0,41
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	729.188	0,40
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	723.592	0,40
50	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	719.195	0,40
	Altri			57.978.695	32,20
			Totale Portafoglio	163.164.448	90,61

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	60.254.536	48.895.086	0	0	109.149.622
Titoli di debito quotati	838.151	5.164.108	4.465.679	0	10.467.938
Titoli di capitale quotati	1.665.571	18.185.892	20.961.869	2.733.556	43.546.888
Depositi bancari	10.400.251	0	0	0	10.400.251
Totale	73.158.509	72.245.086	25.427.548	2.733.556	173.564.699

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	Totale
EUR	109.149.622	10.467.938	13.314.794	2.516.879	135.449.233
USD	-	-	19.243.503	1.469.418	20.712.921
JPY	-	-	1.563.559	990.007	2.553.566
GBP	-	-	6.105.165	1.852.465	7.957.630
CHF	-	-	2.077.521	901.561	2.979.082
SEK	-	-	425.264	476.513	901.777
DKK	-	-	-	5.675	5.675
NOK	-	-	297.889	136.118	434.007
CAD	-	-	519.193	603.635	1.122.828
AUD	-	-	-	1.447.650	1.447.650
HKD	-	-	-	6	6
SGD	-	-	-	324	324
Totale	109.149.622	10.467.938	43.546.888	10.400.251	173.564.699

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio:

Posizioni debitorie

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/09	04/01/10	600.000	625.926

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	1.140.000	1,4406	791,337

Si espongono di seguito i derivati su indici in essere alla chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento/indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti - sottostante
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar10	LUNGA	EUR	1.545.440
Futures	EURO FX CURR FUT Mar10	CORTA	USD	-2.487.505
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar10	CORTA	GBP	-1.249.578
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar10	LUNGA	GBP	1.750.743
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan10	LUNGA	SEK	483.125
Futures	S&P 500 FUTURE Mar10	LUNGA	USD	3.276.742
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar10	LUNGA	CAD	456.637
Futures	SPI 200 FUTURES Mar10	LUNGA	AUD	380.981
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar10	LUNGA	CHF	831.154
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar10	LUNGA	JPY	747.184
Totale				5.734.923

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,73300	6,86900	
Titoli di Debito quotati	1,01600	1,57300	0,80600

Situazioni di conflitto di interesse

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

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	500.000	EUR	480.270
2	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	200.000	EUR	208.196
3	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2011 3,625	XS0249816579	200.000	EUR	207.360
4	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	1.657	EUR	145.203
	Totale				1.041.029

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Totale titoli di Stato	-115.099.421	84.389.659	-30.709.762	199.489.080
Totale titoli di debito quotati	-3.966.316	2.134.806	-1.831.510	6.101.122
Totale titoli di capitale quotati	-45.948.580	40.355.478	-5.593.102	86.304.058
Titoli di debito non quotati	-	109.853	109.853	109.853
Totale complessivo	-165.014.317	126.989.796	-38.024.521	292.004.113

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	199.489.080	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	6.101.122	-
Titoli di capitale quotati	68.029	40.895	108.924	86.304.058	0,1260
Titoli di debito non quotati	-	-	-	109.853	-
Totale	68.029	40.895	108.924	292.004.113	0.0370

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.001.981

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	1.848.426
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	152.555
Totale	2.000.981

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 94.447

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti <i>pending</i>	45.878
Dividendi <i>pending</i>	48.569
Totale	94.447

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 66.916**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* aperte.

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>forward</i>	192
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	66.724
Totale	66.916

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 4.347.146**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.275.326**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 13.313**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 48.702**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 9.805**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.619.234**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.619.234**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	361.540
Deb.vs Aderenti c/Liquidazione.capitale pensionamento	105.003
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	949
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto totale	6.523
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto parziale	50.610
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	676.253
Erario c/rit.su redd.da capitale	126.288

Descrizione	Importo
Erario c/add. regionale - redditi da capitale	311
Erario c/add. comunale - redditi da capitale	157
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasferimento Posizione in uscita	211.266
Contributi da riconciliare	78.292
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.042
Totale	1.619.234

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2009, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2010.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 986.347**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 978.605**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	51.097
Debiti per commissioni banca depositaria	20.297
Debiti per commissioni di overperformance	230.476
Debiti per operazioni da regolare	676.735
Totale	978.605

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 7.742**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 990.829**

a) TFR **€ 1.064**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2009 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa .

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 665.366**

La voce comprende la quota parte dei delle passività della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 324.399**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri .Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 325.620**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 176.152.159**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 180.074.189, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 3.992.030.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 7.639.671. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 1.613.380: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2009, ma riconiliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 6.026.291: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2010.

Si evidenzia inoltre l'importo di € 5.734.994, relativo al controvalore delle posizioni in contratti *future* alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 28.264.803

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

a) Contributi per le prestazioni

€41.349.441

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	40.001.120
Contributi per coperture accessorie	877.646
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	462.665
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	8.010
Totale	41.349.441

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2009, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	6.397.348
Azienda	7.564.020
TFR	26.039.752
Totale	40.001.120

b) Anticipazioni

€ 2.098.862

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ 9.217.289

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	5.989.346
Liquidazione posizioni ind.li - riscatto totale	127.855
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto parziale	242.856
Riscatto per conversione comparto	1.579.717
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.277.515
Totale	9.217.289

e) Erogazioni in forma di capitale

€ 890.841

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ 877.646**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 17.205.399**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.326.510	635.957
Titoli di Debito quotati	359.641	966.727
Titoli di Capitale quotati	1.077.909	8.345.813
Titoli di Debito non quotati	3.885	11.505
Depositi bancari	100.616	-
Opzioni	-	-106
Altri strumenti finanziari	-	2.494.805
Risultato della gestione cambi	-	-6.357
Altri costi	-	-2.694
Altri ricavi	-	113
Commissioni di negoziazione	-	-108.925
Totale	4.868.561	12.336.838

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 4.868.561**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	3.326.510
Titoli di Debito quotati	359.641
Titoli di Capitale quotati	1.077.909
Titoli di Debito non quotati	3.885
Depositi bancari	100.616
Totale	4.868.561

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 12.445.763**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	619.162
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	899.018
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	7.378.693
Plusvalenze/Minusvalenze da cambi	-250.439

Descrizione	Importo
Profitti realizzati su titoli	4.638.150
Perdite realizzate su titoli	-3.500.954
Profitti realizzati da cambi	1.081.405
Perdite realizzate da cambi	-911.390
Margini non realizzati su <i>future/forward</i>	-1.258.719
Margini realizzati su <i>future/forward</i>	3.753.524
Perdite realizzate su Opzioni call acquistate	-106
Bolli e spese su operazioni finanziarie	-1.930
Altri oneri	-764
Altri proventi	113
Totale	12.445.763

b1) Commissioni di negoziazione

€ 108.925

Rappresentano l'importo delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti.

40 - Oneri di gestione

€ 468.979

a) Società di gestione

€ 413.944

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Prima SGR	78.909	24.780
Dueemme SGR	54.026	109.062
Pioneer Investment Management	50.533	96.634
Totale	183.468	230.476

b) Banca Depositaria

€ 55.035

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

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 16.736.420

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a €17.205.399, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 468.979.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 97.997**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" comprende la quota parte della somma di € 105.000 che il C.d.A. con delibera del 15 dicembre 2009 ha deciso di reinvestire nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.021.225**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	77.032
Entrate servizi-Quota associativa	602.668
Entrate servizi-Quota iscrizione	1.623
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	322.097
Trattenute per copertura oneri funzionamento	17.805
Totale	1.021.225

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ 132.755**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative**€ 219.556**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ 233.257**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ 19.422**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	8.232
Ammortamento immobilizzazioni materiali	11.190
Totale	19.422

g) Oneri e proventi diversi**€ 6.161**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 324.399**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 45.099.220****ante imposta sostitutiva**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva**€ 1.680.299**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo del ricavo per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	177.832.458
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	132.733.238
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	45.099.220
- Saldo della gestione previdenziale	28.264.802
- Premi per prestazioni accessorie	877.646
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	681.323
Base imponibile	15.275.449
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009 (voce 80 Conto Economico)	1.680.299

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 43.418.921**

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	8.984.485	4.823.962
a) Depositi bancari	721.462	428.090
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.641.711	4.103.960
d) Titoli di debito quotati	1.174.753	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	346.217	184.109
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	97.889	107.338
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.453	465
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	342.562	407.635
a) Cassa e depositi bancari	338.121	403.364
b) Immobilizzazioni immateriali	823	776
c) Immobilizzazioni materiali	3.012	2.606
d) Altre attività della gestione amministrativa	606	889
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.327.047	5.231.597

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	129.633	19.995
a) Debiti della gestione previdenziale	129.633	19.995
20 Passività della gestione finanziaria	5.588	1.760
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.588	1.760
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	32.734	36.773
a) TFR	66	41
b) Altre passività della gestione amministrativa	12.607	19.186
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	20.061	17.546
50 Debiti di imposta	26.287	554
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	194.242	59.082
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	9.132.805	5.172.515
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	472.442	99.658
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-

3.3.2 – Conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	3.703.719	4.711.175
a) Contributi per le prestazioni	4.347.820	4.944.996
b) Anticipazioni	73.961	-
c) Trasferimenti e riscatti	495.706	234.496
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	74.183	219
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	251	-
i) Altre entrate previdenziali	-	894
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	294.013	47.939
a) Dividendi e interessi	173.253	37.820
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	120.762	10.119
b1) Commissioni di negoziazione	2	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	17.215	2.709
a) Società di gestione	14.561	2.323
b) Banca depositaria	2.654	386
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	276.798	45.230
60 Saldo della gestione amministrativa	6.060	412
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	63.153	34.826
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	8.210	5.229
c) Spese generali ed amministrative	13.577	10.408
d) Spese per il personale	14.425	7.406
e) Ammortamenti	1.201	800
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	381	6.975
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	20.061	17.546
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.986.577	4.756.817
80 Imposta sostitutiva	26.287	1.289
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.960.290	4.755.528

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2009		2008	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	485.955,152	5.172.515	40.710,964	416.987
a) Quote emesse	400.968,950	4.352.953	467.986,416	4.945.890
b) Quote annullate	59.756,833	-649.234	-22.742,228	-234.715
c) Variazione del valore quota		256.571		44.353
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		8.876.234		4.755.528
Quote in essere alla fine dell'esercizio	827.167,269	9.132.805	485.955,152	5.172.515

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 10,644.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 11.041.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 3.703.719, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

	31 dicembre 2009
Investimenti	9.115.241
Attività della gestione amministrativa	6.060
Proventi maturati e non riscossi	98.054
Crediti di imposta	-
TOTALE ATTIVITA'	9.219.355
Passività della gestione previdenziale	54.675
Passività della gestione finanziaria	-
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	5.588
Debiti di imposta	26.287
TOTALE PASSIVITA'	86.550
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	9.132.805

Numero delle quote in essere	827.167,269
Valore unitario della quota	11,041

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2009:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	10,675	515.438,848	5.502.452
Febbraio	10,743	581.932,539	6.251.894
Marzo	10,807	591.562,652	6.392.930
Aprile	10,838	622.674,783	6.748.431
Maggio	10,851	708.824,353	7.691.493
Giugno	10,851	719.453,634	7.806.571
Luglio	10,920	741.121,994	8.093.074
Agosto	10,968	755.814,846	8.289.660
Settembre	11,008	778.890,177	8.573.654
Ottobre	10,983	798.865,584	8.773.614
Novembre	11,007	811.395,654	8.931.396
Dicembre	11,041	827.167,269	9.132.805

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 8.984.485

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Eurizon Vita S.p.A., con delega a Eurizon Capital SGR S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon	8.980.018
Totale	8.980.018

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	8.980.018
Debiti per commissioni gestione	1.664
Debiti per commissioni di garanzia	2.638
Ratei e risconti attivi - conti correnti	165
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	8.984.485

a) Depositi bancari**€ 721.462**

La voce è composta per € 721.297 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 165 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 6.641.711**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	4.282.548
Titoli di Stato altri paesi UE	2.359.163
Totale	6.641.711

d) Titoli di debito quotati**€ 1.174.753**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati – altri paesi UE	1.174.753
Totale	1.174.753

h) Quote di OICR**€ 346.217**

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. – altri paesi UE	346.217
Totale	346.217

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 16/08/2010 ZERO COUPON	IT0004516321	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.224.419	13,13
2	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	874.210	9,37
3	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	699.736	7,50
4	BUONI ORDINARI DEL TES 15/09/2010 ZERO COUPON	IT0004520026	I.G - TStato Org.Int Q IT	699.428	7,50
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	651.470	6,98
6	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2011 6,5	FR0000570731	I.G - TStato Org.Int Q UE	527.707	5,66
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	491.131	5,27
8	COMMERZBANK AG 13/01/2012 2,75	DE000CB896A7	I.G - TDebito Q UE	451.347	4,84
9	BUNDESobligation I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	451.070	4,84

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
10	SFEF 30/06/2014 3,125	FR0010772988	I.G - TDebito Q UE	303.406	3,25
11	SFEF 10/03/2012 2,375	FR0010734244	I.G - TDebito Q UE	303.004	3,25
12	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	221.540	2,38
13	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	194.333	2,08
14	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2011 4	NL0006173015	I.G - TStato Org.Int Q UE	186.840	2,00
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	182.508	1,96
16	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	173.514	1,86
17	EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	I.G - OICVM UE	172.703	1,85
18	REPUBLIC OF AUSTRIA 4/1/2011 5,25	AT0000385067	I.G - TStato Org.Int Q UE	126.203	1,35
19	SFEF 24/11/2011 3,5	FR0010687707	I.G - TDebito Q UE	116.997	1,25
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	111.115	1,19
			Totale portafoglio	8.162.681	87,52

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	4.242.548	2.359.163	6.641.711
Titoli di Debito quotati	-	1.174.753	1.174.753
Quote di OICR	-	346.217	346.217
Depositi bancari	721.462	-	721.462
Totale	5.003.845	3.880.133	8.884.143

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	6.641.711	1.174.753	346.217	721.462	8.884.143
Totale	6.641.711	1.174.753	346.217	721.462	8.884.143

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

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

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,00400	2,50700
Titoli di Debito quotati	-	2,51600

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo:

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
1	EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	2042,611	EUR	172.703
2	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	2007,34	EUR	173.514
	Totale				346.217

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	- 35.061.813	32.526.669	- 2.535.144	67.588.482
Titoli di Debito quotati	-2.916.205	1.748.430	- 1.167.775	4.664.636
Quote di OICR	- 2.374.555	2.270.604	- 103.951	4.645.159
Totale complessivo	-40.352.573	36.545.703	-3.806.870	76.898.277

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	67.588.482	--
Titoli di Debito quotati.	-	-	-	4.664.636	--
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	4.645.159	-
Totale	-	-	-	76.898.277	-

I) Ratei e risconti attivi

€ 97.889

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di stato	97.889
Totale	97.889

n) Altre attività della gestione finanziaria € 2.453

La voce si compone dei crediti di commissione per retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa € 342.562

a) Cassa e depositi bancari € 338.121

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 823

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 3.012

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 606

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 129.633

a) Debiti della gestione previdenziale € 129.633

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	37.004
Debiti vs. Aderenti c/Liquiazione capitale pensionamento	13.473
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	35.198
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto totale	4.733

Passività della gestione previdenziale per switch out	1.089
Debiti vs Fondi Pensione c/ Trasferimento. Posizione in uscita	25.329
Erario c/rit.su redd.da capitale	7.810
Erario c/add. regionale - redditi da capitale	19
Erario c/add. comunale - redditi da capitale	10
Contributi da riconciliare	4.842
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	126
Totale	129.633

I debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2009, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2010.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 5.588

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 5.588

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	1.664
Debiti per commissioni banca depositaria	1.286
Debiti per commissioni di garanzia	2.638
Totale	5.588

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 32.734

a) TFR

€ 66

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2009 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa .

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 12.607

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 20.061**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 9.132.805**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 9.327.047, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 194.242.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 472.442. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 99.772: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2009, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 372.670: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2010.

3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.703.719

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 4.347.820

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	2.840.071
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	252.343
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	1.255.334
Contributi per ristoro posizioni	72
Totale	4.347.820

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2009, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	370.869
Azienda	408.054
TFR	2.061.148
Totale	2.840.071

b) Anticipazioni

€ 73.961

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ 495.706

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto totale	4.723
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto parziale	15.359
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	400.884
Riscatto per conversione comparto	9.099
Trasferimento posizione ind.le in uscita	65.641
Totale	495.706

e) Erogazioni in forma di capitale

€ 74.183

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

h) Altre uscite previdenziali**€ 251**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 294.013**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	146.857	43.048
Titoli di Debito quotati	18.961	13.178
Quote di OICR	-	58.158
Depositi bancari	7.435	-
Commissioni di retrocessione	-	6.449
Altri costi	-	-74
Commissioni di negoziazione	-	-2
Altri ricavi	-	3
Totale	173.253	120.760

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 173.253**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	146.857
Titoli di Debito quotati	18.961
Depositi bancari	7.435
Totale	173.253

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€120.762**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	6.860
Profitti realizzati su titoli	179.734
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Debito	2.031
Perdite realizzate su titoli	-88.080
Bolli e spese su operazioni finanziarie	-74
Profitti non realizzati Quote di OICVM	13.839
Altri proventi	3
Commissioni di retrocessione	6.449
Totale	120.762

b1) Commissioni di negoziazione**€ 2**

Rappresentano l'importo delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti.

40 - Oneri di gestione**€ 17.215****a) Società di gestione****€14.561**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Eurizon	5.680	8.881
Totale	5.681	8.881

b) Banca Depositaria**€ 2.654**

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

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 276.797**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 294.013, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 17.216.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 6.060**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" comprende la quota parte della somma di € 105.000 relativa al risconto passivo 2009 che il C.d.A. con delibera del 15 dicembre 2009 ha deciso di reinvestire nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 63.153**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	42.854
Entrate servizi-Quota iscrizione	1.028
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	17.546
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.725
Totale	63.153

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ 8.210**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ 13.577**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ 14.425**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ 1.201**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	509
Ammortamento immobilizzazioni materiali	692
Totale	1201

g) Oneri e proventi diversi **€ 381**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 20.061**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 3.986.577**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva**€ 26.287**

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

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	9.159.092
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	5.172.515
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	3.986.577
- Saldo della gestione previdenziale	3.703.719
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	43.882
Base imponibile	238.976
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009 (voce 80 Conto Economico)	26.287

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 3.960.290**

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

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.306.105	1.058.639
a) Depositi bancari	233.261	1.058.639
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	2.071.108	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.736	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	42.611	154.082
a) Cassa e depositi bancari	41.921	153.458
b) Immobilizzazioni immateriali	128	114
c) Immobilizzazioni materiali	468	380
d) Altre attività della gestione amministrativa	94	130
50 Crediti di imposta	-	119
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.348.716	1.212.840

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	7.763	5.394
a) Debiti della gestione previdenziale	7.763	5.394
20 Passività della gestione finanziaria	1.026	62
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.026	62
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	5.091	5.426
a) TFR	10	6
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.961	2.800
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.120	2.620
50 Debiti di imposta	31.982	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	45.862	10.882
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.302.854	1.201.958
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	73.482	14.541
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-

3.4.2 – Conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	834.061	1.197.839
a) Contributi per le prestazioni	883.163	1.201.928
b) Anticipazioni	14.409	4.089
c) Trasferimenti e riscatti	35.341	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	648	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	301.063	4.062
a) Dividendi e interessi	7.293	4.062
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	293.770	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	3.070	62
a) Società di gestione	2.437	15
b) Banca depositaria	633	47
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	297.993	4.000
60 Saldo della gestione amministrativa	943	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9.823	5.082
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	1.277	763
c) Spese generali ed amministrative	2.111	1.519
d) Spese per il personale	2.244	1.081
e) Ammortamenti	187	117
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	59	1.018
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.120	2.620
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.132.997	1.201.839
80 Imposta sostitutiva	32.101	119
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.100.896	1.201.958

3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	2009		2008	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	115.766,875	1.201.958		
a) Quote emesse	83.518,821	883.812	116.160,672	1.201.928
b) Quote annullate	-5.977,201	-49.750	-393,797	-4.089
c) Variazione del valore quota	-	266.835		4.119
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	2.036.020		1.201.958
Quote in essere alla fine dell'esercizio	193.308,495	2.302.854	115.766,875	1.201.958

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 10,383 .

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 11,913.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 934.062, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

	31 dicembre 2009
Investimenti	2.357.300
Attività della gestione amministrativa	942
Proventi maturati e non riscossi	39
Crediti di imposta	-
TOTALE ATTIVITA'	2.358.281
Passività della gestione previdenziale	22.419
Passività della gestione finanziaria	-
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	1.026
Debiti di imposta	31.982
TOTALE PASSIVITA'	55.427
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.302.854

Numero delle quote in essere	193.308,495
Valore unitario della quota	11,913

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2009:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	10,397	130.951,803	1.361.463
Febbraio	10,319	137.043,593	1.414.103
Marzo	10,375	139.606,515	1.448.381
Aprile	10,570	143.020,444	1.511.762
Maggio	10,589	168.097,327	1.780.047
Giugno	10,610	171.913,707	1.823.962
Luglio	11,067	175.891,756	1.946.598
Agosto	11,294	178.541,848	2.016.443
Settembre	11,460	183.527,764	2.103.211
Ottobre	11,303	187.284,663	2.116.862
Novembre	11,467	188.862,024	2.165.731
Dicembre	11,913	193.308,495	2.032.854

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 2.306.105

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

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Dexia	2.303.563
Totale	2.303.563

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	2.303.563
Debiti per commissioni gestione	766
Ratei e risconti attivi - conti correnti	40
Crediti previdenziali	1.736
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	2.306.105

a) Depositi bancari**€ 233.261**

La voce è composta per € 233.221 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 40 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	I.G - OICVM UE	1.034.423	44,04
2	DEXIA BONDS-EURO GOVERNMENT-Z-C	LU0252949713	I.G - OICVM UE	566.709	24,13
3	Dexia Equities L Europe	LU0240980283	I.G - OICVM UE	469.976	20,01
			Totale Portafoglio	2.071.108	88,18

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di O.I.C.R.	-	2.071.108	2.071.108
Depositi bancari	233.261	0	233.261
Totale	233.261	2.071.108	2.304.369

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	2.071.108	233.261	2.304.369
Totale	2.071.108	233.261	2.304.369

Situazioni di conflitto di interesse

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

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	DEXIA BONDS-EURO GOVERNMENT-Z-C	LU0252949713	309	EUR	566.709
2	Dexia Equities L Europe	LU0240980283	629	EUR	469.976
3	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	13051	EUR	1.034.423
	Totale				2.071.108

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Quote di O.I.C.R.	-1.879.535	102.197	-1.777.338	1.981.733
Totale complessivo	-1.879.535	102.197	-1.777.338	1.981.733

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	1.981.733	-
Totale	-	-	-	1.981.733	-

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.736**

La voce è composta unicamente dall'ammontare dei crediti previdenziali per swich in entrata.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 42.611**

a) Cassa e depositi bancari **€ 41.921**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 128**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 468**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 94**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 7.763

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 7.763

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	5.771
Erario c/rit.su redd.da capitale	1.214
Erario c/add. regionale - redditi da capitale	3
Erario c/add. comunale - redditi da capitale	2
Contributi da riconciliare	753
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	20
Totale	7.763

I debiti verso aderenti per riscatto immediato consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2009, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2010.

I contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.026

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 1.026

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	766
Debiti per commissioni Banca Depositaria	260
Totale	1026

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 5.091

a) TFR

€ 10

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2009 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa .

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.961**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 3.120**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 31.982**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 2.302.854**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 2.348.716, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 45.862.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 73.482. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 15.518: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2009, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 57.964: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2010.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 834.061

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 883.163

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	540.507
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	17.184
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	325.472
Totale	883.163

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2009, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	95.806
Azienda	86.961
TFR	357.740
Totale	540.507

b) Anticipazioni

€ 14.409

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ 35.341

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	22.246
Trasferimento posizione ind.le in uscita	13.095
Totale	35.341

i) Altre entrate previdenziali

€ 648

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€301.063

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	293.770
Depositi bancari	7.293	-
Altri costi	-	-
Altri ricavi	-	-
Totale	7.293	293.770

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi **€ 7.293**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	7.293
Totale	7.293

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 293.770**

40 - Oneri di gestione **€ 3.070**

a) Società di gestione **€ 2.437**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Dexia	2.437
Totale	2.437

b) Banca Depositaria **€ 633**

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

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 297.993**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 301.063, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 3070.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 943**

La voce 60" Saldo della gestione amministrativa" comprende la quota parte della somma di € 105.000 che il C.d.A. con delibera del 15 dicembre 2009 ha deciso di reinvestire nel portafoglio finanziario.

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 9.823**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	6.831
Quote di iscrizione	277
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	2.620
Trattenute per copertura oneri funzionamento	95
Totale	9.823

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ 1.277**

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ 2.111**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ 2.244**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ 187**

La voce si riferisce all'ammortamento di immobilizzazioni materiali e immateriali.

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	79
Ammortamento immobilizzazioni materiali	108
Totale	187

g) Oneri e proventi diversi **€ 59**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 3.120**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa..

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 1.132.997**
ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ 32.101**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2009	2.334.955
- Patrimonio al 31 dicembre 2008	1.201.958
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009	1.132.997
- Saldo della gestione previdenziale	834.062
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2009	7.108
Base imponibile	291.827
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2009 (voce 80 Conto Economico)	32.101

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 1.100.896**

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI ALL'ASSEMBLEA DEL FONDO FONCER

Signori Associati,

il Bilancio dell'esercizio 2009 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 12 marzo 2010.

L'esame del documento consuntivo e l'attività di verifica periodica di competenza del Collegio ha tenuto conto dei principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Si precisa che il Collegio dei Revisori in carica è stato nominato dall'assemblea degli associati in data 13 maggio 2009.

In conformità a tali principi il Collegio ha strutturato la presente relazione in due parti: la prima parte riassume l'attività e il risultato della funzione di controllo contabile, la seconda, invece, rende conto dell'attività di vigilanza (artt. 2429 c. 2 e 2403 codice civile).

FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto ai sensi della normativa vigente e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP); la sua struttura è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo stesso.

In particolare:

- la nota integrativa riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali, amministrative, finanziarie);
- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP);
- la relazione sulla gestione riassume l'attività del Fondo svolta nel 2009, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2009. La relazione



sulla gestione è inoltre coerente con le risultanze del Bilancio al 31 dicembre 2009;

- la gestione multicomparto è rappresentata attraverso tre distinti rendiconti (uno per ciascun comparto d'investimento) corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio "aggregato", complessivo, del Fondo.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 187.587.818, con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 48.480.107 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

ATTIVITA'	Anno 2009 (Euro)
FASE DI ACCUMULO	
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	187.017.633
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.732.319
50 Crediti d'imposta	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	191.749.952
PASSIVITA'	
FASE DI ACCUMULO	
10 Passività della gestione previdenziale	1.756.630
20 Passività della gestione finanziaria	992.961
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.028.654
50 Debiti d'imposta	383.889
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.162.134
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	187.587.818

CONTI D'ORDINE	13.920.589
CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	
10 Saldo della gestione previdenziale	32.802.583
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.800.475
40 Oneri di gestione	- 489.264
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.311.211
60 Saldo della gestione amministrativa	105.000
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	50.218.794
80 Imposta sostitutiva	-1.738.687
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	48.480.107

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il Collegio può attestare che il Bilancio di Foncer, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato, nel complesso, redatto nel rispetto della vigente normativa. In particolare si conferma che:

- i contributi "previdenziali" e "associativi" sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria appare regolare e conforme alla Legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP;

- viene riportato nella sezione dei conti d'ordine il valore nominale dei contributi di pertinenza dell'esercizio e/o di esercizi precedenti che risultano non essere ancora incassati alla data del 31 dicembre 2009 ed il controvalore dei contratti futures.

Quanto ai contributi, si rileva che sono aumentati da € 2.454.430 alla data del 31 dicembre 2008 a € 8.185.595 alla data del 31 dicembre 2009.

Il debito per imposta sostitutiva, calcolata come da disposizioni normative vigenti, risulta pari a € 383.889.

Parte delle quote di iscrizione e delle quote associative raccolte dal Fondo nel 2009, sono confluite nel conto "risconto contributi per coperture oneri amministrativi", destinato alle spese di promozione e di sviluppo del Fondo.

Al 31 dicembre 2009 si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento:

Comparto	Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)	Numero quote	Valore quota (€)
Bilanciato	176.152.159	12.709.522,734	13,860
Garantito	9.132.805	827.167,269	11,041
Dinamico	2.302.854	193.308,495	11,913

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-economica e finanziaria del Fondo Foncer al 31 dicembre 2009.

FUNZIONI DI VIGILANZA

Il Collegio dei Revisori ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza nel periodo di carica, sia presso la sede del Fondo sia presso quella del gestore amministrativo del Fondo stesso, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile. Il Collegio dà inoltre atto della regolare tenuta dei libri sociali e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

Il Collegio dei Revisori dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente

affermare che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto e che non sono state imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d'interesse né in contrasto con le indicazioni assunte dall'assemblea degli associati, né tali da compromettere il patrimonio e l'equilibrio del Fondo stesso.

Nell'esercizio 2009 non sono state riscontrate dal Collegio situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8, comma 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

E' stato verificato che il Fondo ha provveduto tempestivamente a comunicare alla COVIP gli investimenti in titoli per i quali potenzialmente è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7, comma 1, del D.M. 703/96.

Inoltre è stato verificato l'adempimento agli obblighi prescritti dal Decreto legislativo 196/2003 in materia di privacy.

Il Collegio ha ottenuto costantemente dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, e conferma che non sussistono ulteriori particolari osservazioni da segnalare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, che appaiono essere costantemente osservati.

Dichiara di aver periodicamente verificato il regolare versamento delle ritenute fiscali e degli oneri contributivi e che non sono pervenute al Collegio denunce da parte dei soci. Conferma la inesistenza di ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

Il Collegio dei Revisori, per tutto quanto innanzi considerato, nel concordare con l'impostazione e le proposte del consiglio di Amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, invita l'Assemblea dei Delegati ad approvare il bilancio consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

Sassuolo (MO) li, 31 marzo 2010

per IL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI DI FONCER

dott. Giacomo Giovanardi (Presidente)



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

All'Assemblea dei Rappresentanti di FONCER – Fondo Pensione a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) di FONCER - Fondo Pensione a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari ("FONCER") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FONCER. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che FONCER ha conferito l'incarico di controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 3 aprile 2009.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONCER al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FONCER.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Paolo Coppola
Socio

Roma, 31 marzo 2010

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via G. Mazzini 335/9 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: info@foncer.it