

**Fondo Pensione per il Personale
della
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione
I^a Sezione Speciale, n. 1056

**Situazione dei conti
al 31 dicembre 2009**

Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente Valentino Amendola Provenzano

Vice Presidente Maurizio Gemelli

Consiglieri Carlo Appetiti
Roberto De Giovanni
Carmine Di Martino
Paolo Ferrarini
Massimo Furno
Roberto Manzotti
Maria Renata Morra
Edy Paganin
Ferruccio Serale
Claudio Valena

Collegio sindacale

Presidente Stefano Murgia

Sindaci Elio Cigna
Lorenzo Frignati
Marino Marrazza

Responsabile Paolo Novati

- AI SIGNORI ADERENTI

- AI SIGNORI PENSIONATI

- AL COLLEGIO SINDACALE

- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE

Il Consiglio di Amministrazione presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, la Situazione dei conti relativa all'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2009, corredata dalla Relazione sulla gestione.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a particolari tematiche.

Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.
Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano
C.F.: 03655910150
Albo dei Fondi Pensione n. 1056

SITUAZIONE DEI CONTI AL 31 DICEMBRE 2009

1– INFORMAZIONI GENERALI

2– RELAZIONE SULLA GESTIONE

3– RENDICONTO GENERALE

3.1 – Note Generali

3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

3.3 – Conto Economico Aggregato

4 - RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI DELLA SEZIONE “ATTIVI”

4.1 COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.2 COMPARTO MONETARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.3 COMPARTO ETICO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.4 COMPARTO AZIONARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.5 COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.6 COMPARTO ILLIQUIDO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

5 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI "PENSIONATI"

5.1 Sezione Fondo di Contingenza

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

5.2 Sezione Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

5.3 Sezione Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

1 - INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori iscritti (Aderenti) trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Aderenti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto; gli iscritti prima del 1° luglio 1977 che cessino senza avere maturato i predetti requisiti hanno la facoltà di optare per il pensionamento differito.

L'Aderente che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto a pensione non differita, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

La composizione demografica

Alla fine del 2009 al Fondo aderivano 3.973 Aderenti (4.089 al 31 dicembre 2008) così suddivisi per Società di appartenenza:

Società	2009	2008
Deutsche Bank	3.132	3.183
Deutsche Asset Management Sim	15	23
Deutsche Asset Management Italy	5	19
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	52	48
DWS Investments GmbH Frankfurt	1	1
DWS Alternative Investments SGR	5	29
Deutsche Bank Mutui	60	82
RREEF Fondimmobiliari SGR	14	13
Fiduciaria Sant'Andrea	4	3
New Prestitempo	1	2
Finanza & Futuro Banca	87	93
DB Consorzio S.C.A.R.L.	578	
DB Consortium S.C.A.R.L.	8	580
RREEF Opportunities Management	8	10
RREEF Alternative Investments SGR		2
TOTALE	3.970	4.088
Familiari a carico	3	1
TOTALE	3.973	4.089

Il numero dei Pensionati è sceso da 714 a 684 (-30) ed è così composto:

Categoria	2009	2008	Differenza
Pensionati diretti	327	348	-21
Pensionati indiretti	353	365	-12
Pensionati in convenzione (*)	4	1	+3
TOTALE	684	714	-30

(*) Trattasi degli Aderenti che ha scelto la prestazione previdenziale in forma di rendita. La prestazione viene erogata dalle Assicurazioni Generali con cui il Fondo ha stipulato l'apposita convenzione.

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Situazione dei conti, redatta in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composta, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

La politica degli investimenti

Il 2009 è stato il primo anno nel quale la gestione multicomparto ha trovato integrale attuazione.

I primi mesi dello scorso anno sono stati caratterizzati da un pesante clima negativo - con i mercati azionari che hanno toccato i minimi nel marzo 2009 - e da una elevata volatilità.

In questo scenario di grande incertezza il Consiglio ha deciso, all'inizio dell'anno, di temporeggiare negli investimenti, impiegando la liquidità dei diversi comparti in operazioni di pronti contro termine nell'attesa di perfezionare i mandati di gestione.

Per quanto riguarda il comparto garantito, invece, ad inizio febbraio 2009 è stata attivata la convenzione con Allianz con il versamento del premio per la polizza di capitalizzazione con rivalutazione garantita del capitale.

In un primo tempo il Consiglio ha considerato la possibilità di provvedere all'investimento diretto in fondi comuni da destinare ai vari comparti, avvalendosi per la selezione di un "fund selector" specializzato. A seguito di approfondite valutazioni, tuttavia, il Consiglio ha poi ritenuto più appropriato affidare le risorse dei diversi comparti a gestori professionali. A tal fine sono state valutate un certo numero di offerte (circa una decina) presentate da importanti operatori del mercato; al termine di una attenta analisi - che nella scelta del gestore ha portato a privilegiare la qualità dell'operatore, basata sui risultati, e la dimensione degli assets amministrati - è stato deciso di affidare a Pictet & Cie la gestione dei comparti Azionario, Obbligazionario ed Etico (con modalità di tipo "passivo") consentendo anche l'utilizzo di fondi comuni propri del gestore oltre che strumenti di terzi, ETF, ove opportuno.

Allo stesso tempo si è proceduto alla selezione della Banca Depositaria - avente il compito di eseguire le operazioni decise dai gestori controllandone la conformità alle leggi, allo Statuto ed alle politiche di investimento deliberate dal Consiglio - la scelta della quale è caduta sull'Istituto Centrale delle Banche Popolari, in ragione sia dell'economicità dell'offerta sia della lunga esperienza dell'Istituto con numerosi fondi pensione negoziali.

Nelle more del completamento del processo di selezione del gestore, a partire dal marzo 2009 il Consiglio ha ritenuto comunque di dare inizio ad un investimento progressivo della liquidità del comparto azionario acquistando, con cadenza giornaliera, ETF.

La scelta del timing si è rivelata particolarmente felice dato l'esaurirsi della fase fortemente ribassista proprio nella seconda settimana di marzo 2009.

Mentre il comparto azionario veniva quasi interamente investito in ETF nel corso dei mesi successivi, gli altri comparti, vista la fase di mercato non particolarmente interessante, specialmente per quello obbligazionario, hanno continuato ad essere investiti in operazioni di pronti contro termine.

La gestione dei tre comparti suddetti è stata, quindi, interamente affidata a Pictet & Cie nel corso del mese di luglio.

Durante il mese di Settembre il Consiglio ha proceduto alla selezione dei gestori del comparto monetario affidandola in parti uguali a Eurizon Capital SGR S.p.A. ed a Pioneer Investment Management SGRpA in considerazione dell'ampia esperienza specifica con i fondi pensione negoziali e dei costi particolarmente contenuti.

Dal mese di Novembre, pertanto, tutti i comparti risultano interamente affidati a gestori esterni.

L'utilizzo dei contratti a termine su cambi, con finalità di copertura, per immunizzare pressoché totalmente l'esposizione al rischio di cambio delle quote di Fondi espressi in USD è proseguito nel corso del 2009 limitatamente al comparto illiquido.

Per i portafogli destinati ad investimento ed allocati a ciascuna delle Riserve Pensionati ed al Fondo di Contingenza, come già riportato nella Relazione dello scorso anno, è proseguito il piano finanziario programmato.

I risultati

Di seguito riassumiamo i rendimenti al lordo di spese ed imposte dei vari comparti confrontati con il relativo benchmark.

COMPARTO	Rendimento lordo	Benchmark	Differenza
ASSICURATIVO GARANTITO	4,51%		
MONETARIO	1.61%	0.72%	+0,89%
OBBLIGAZIONARIO	2.52%	-1.27%	+3,79%
AZIONARIO	38.16%	25.94%	+12,22%
ETICO	8.22%	17.25%	-9,03%

La scelta di mantenere, per il comparto monetario, la maggior parte dell'ammontare investito in pronti contro termine fino all'inizio di ottobre ha permesso di generare una extra performance rispetto al benchmark in quanto è stata sfruttata la differenza tra il tasso Eonia -tasso di riferimento del benchmark- ed i tassi Euribor.

Per il comparto obbligazionario, la scelta di mantenere la maggior parte dell'ammontare investito in pronti contro termine fino all'inizio di luglio ha permesso di evitare le perdite subite, invece dal benchmark nel corso del primo semestre dell'anno ed in particolare nei mesi di febbraio, marzo e maggio.

Per il comparto azionario, la scelta di mantenere la maggior parte dell'ammontare investito in pronti contro termine fino al 12 marzo e di investire in ETF gradualmente a partire da tale data ha permesso di evitare totalmente le pesanti perdite dei primi 65 giorni dell'anno e di iniziare ad investire ai minimi raggiunti dalle quotazioni dei mercati azionari.

Per il comparto etico, invece, la scelta di mantenere la maggior parte dell'ammontare investito in pronti contro termine fino all'inizio di agosto è stata determinata dall'estrema difficoltà ad investire in prodotti appropriati, anche a causa del ridotto importo a disposizione. Il gestore ha iniziato ad investire in prodotti etici nel mese di agosto. Lo scostamento negativo rispetto al benchmark è, quindi, determinato dalla mancata performance della percentuale azionaria del benchmark nel secondo trimestre del 2009.

ALTRE ANNOTAZIONI

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2008, si era fatto presente che, nel provvedere alla liquidazione di investimenti per adeguare le caratteristiche del portafoglio al nuovo schema multicomparto, erano emerse alcune difficoltà con riferimento ai seguenti fondi di fondi *hedge*, per i motivi di cui in appresso:

- i fondi Morgan Stanley Multi-Strategy ed Irongate Global Strategy USD (per un ammontare complessivo al 30 novembre di 11.780.129,76 Euro) avevano sospeso la procedura ordinaria di riscatto delle quote, rilevando come -considerati gli alti volumi di tali richieste- per la tutela della massa degli investitori si rendesse necessario procedere a piani di liquidazione dilazionati nel tempo e stimati in 18-36 mesi;
- il fondo Fairfield Sigma (per un ammontare stimato al 30 novembre di 3.654.239,36 euro) era stato coinvolto dal c.d. "caso Madoff" e, pertanto, la valorizzazione della quota era stata sospesa il 22.12.2008.

Ciò imponeva la definizione, nell'ambito del sistema multicomparto, di un meccanismo che consentisse di ripartire tra tutti gli Aderenti (indipendentemente dai comparti scelti da ciascuno) gli effetti economici derivanti dal possesso dei titoli anzidetti.

Il Consiglio di Amministrazione aveva perciò deciso di costituire un comparto "illiquido" -nel quale far affluire anche il fondo chiuso Advanced Capital II- da attribuire agli Aderenti proporzionalmente al patrimonio di ciascuno in coincidenza con la valorizzazione della quota del 30 novembre 2008.

Il valore delle quote attribuite a questo comparto è stato aggiornato sulla base delle informazioni disponibili e l'ammontare del comparto è stato via via ridotto degli importi resisi disponibili in relazione ai rimborsi pervenuti dai gestori e che sono affluiti ed affluiranno nei vari comparti scelti dagli Aderenti ovvero sono stati e saranno liquidati a coloro che nel frattempo abbiano lasciato il Fondo.

La costituzione di questo comparto "illiquido" comporta limitazioni con riferimento alle prestazioni (anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche) che devono tenere conto della temporanea indisponibilità della relativa parte del patrimonio.

Segnalavamo, con l'occasione, che per il fondo Morgan Stanley Multistrategy il gestore aveva provveduto a rimborsare le prime due rate previste dal piano, rispettivamente pari a circa il 15% (1.521.626,74 Euro) il 23.12.2008 ed al 30% (2.550.622,21 Euro) il 4.2.2009.

Per il Fondo Fairfield Sigma, invece, il Consiglio aveva provveduto alla svalutazione prudenziale per l'importo di 1.827.119,67 Euro, pari al 50% della valorizzazione a fine Novembre, e stava esaminando la possibilità di esperire iniziative, incluse azioni di responsabilità nei confronti di Fairfield Sigma, nonché della Banca Depositaria Citco Global Custody per l'omissione dei controlli sul patrimonio.

La valutazione complessiva del comparto in discorso -ancorché in parte relativa ad investimenti che hanno manifestato gravi anomalie- era ritenuta dal Consiglio coerente con le informazioni disponibili al momento della redazione del rendiconto; non si escludeva, ovviamente, che la situazione -di per sé estremamente complessa- di tali investimenti potesse avere significativi sviluppi, dei quali si sarebbe tenuto debito conto assicurando un costante monitoraggio del comparto.

Alla luce di quanto sopra, il patrimonio del comparto illiquido al 31 dicembre 2008 (pari a circa il 7,8% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni) risultava così composto:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO (in Euro)
Fondi di fondi Hedge	MORGAN STANLEY	7.857.801,82
Fondi di fondi Hedge	FAIRFIELD IRONGATE	3.106.672,81
Fondi Hedge	FAIRFIELD SIGMA	1.827.119,68
Fondo private equity	ADVANCED CAPITAL	2.904.869,16
Fondo private equity	ADVANCED CAPITAL (da richiamare)	2.941.956,12
TOTALE		18.638.419,59

In relazione agli investimenti finanziari di cui sopra si segnala quanto segue:

- Morgan Stanley Multi-Strategy Fund: il piano di rimborso comunicato è stato sostanzialmente rispettato, con rimborsi pari a 2.550.622,21 Euro in febbraio, a 693.241,10 Euro in aprile, a 1.242.996,24 Euro in agosto ed a 555.412,93 Euro in ottobre; un ulteriore rimborso di quote per 335.818,42 Euro è pervenuto il 4 febbraio 2010. Tali importi sono stati trasferiti sui comparti "liquidi" scelti dagli Aderenti mentre le quote di pertinenza degli aderenti non più attivi sono state temporaneamente investite nel comparto Monetario e liquidate ad inizio 2010.
- Fairfield Irongate Global Strategy Fund: il fondo, dopo aver manifestato l'intento di rimborsare circa un terzo del valore al 30.11.2009 nei primi mesi del 2010, il 9 febbraio ha rimborsato l'importo di USD 1.676.855, 54, pari ad Euro 1.219.273,20. Il Consiglio, in esito ad approfondita analisi, ha provveduto alla svalutazione prudenziale per un importo di 804.185,20 Euro, pari al 25% della valorizzazione residua del fondo.
- Fairfield Sigma Ltd: il Consiglio, con l'assistenza di un legale esterno, ha proseguito la valutazione della possibilità di azioni legali, la cui profittabilità appare quantomeno remota

ed in ogni caso marginale. In esito ad approfondita analisi, ha pertanto ritenuto di svalutare integralmente la residua valorizzazione del fondo al 31.12.2009 pari ad Euro 1.827.119,67.

- Advanced Capital II: il fondo ha richiamato nel 2009 un unico versamento di 243.000,00 Euro. Prosegue, nel frattempo, la ricerca di un possibile compratore.

Alla luce di quanto sopra, il patrimonio del comparto "illiquido" risulta così composto a fine dicembre 2009:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO (in Euro)
Fondi di fondi Hedge	MORGAN STANLEY (*)	3.259.921,94
Fondi di fondi Hedge	FAIRFIELD IRONGATE (**)	2.412.555,64
Fondi Hedge	FAIRFIELD SIGMA	0
Fondo private equity	ADVANCED CAPITAL	2.394.283,20
Fondo private equity	ADVANCED CAPITAL (da richiamare)	2.736.506,12
TOTALE		10.803.266,90

(*) di cui Euro 335.818,42 rimborsati il 4 febbraio 2010.

(**) di cui Euro 1.219.273,20 rimborsati il 9 febbraio 2010.

Riepilogando quanto sopra, si evidenzia che il comparto illiquido al 31 dicembre 2008 ammontava a 18.638.419,59 Euro, mentre a fine febbraio 2010 ammontava a 9.443.868,80 Euro, mostrando una riduzione di 9.194.550,79 Euro (vale a dire del 49,33%) dovuta per 2.755.804,88 Euro a svalutazioni, per 6.597.364 Euro a rimborsi e per 158.618,19 Euro a rivalutazione complessiva del comparto.

Informiamo, infine, che il Consiglio ha avviato riflessioni tese a focalizzare le modalità per l'eliminazione -a seguito di rimborsi e/o di eventuali ulteriori svalutazioni- del comparto illiquido, facendolo confluire nei comparti scelti dagli aderenti, proponendosi altresì di confrontarsi al riguardo anche con L'Autorità di vigilanza (COVIP).

Va rammentato, anche, per quanto riguarda le spese di funzionamento del Fondo Pensione (art. 7 dello Statuto), come l'accordo sindacale del 21 giugno 2007, all'art. 7, preveda che, nelle more dell'esito di ulteriori incontri fra le parti, la Deutsche Bank S.p.A., oltre a mettere a disposizione del Fondo i locali, gli arredi, le dotazioni strumentali e le utenze, nonché le risorse umane, assumendosene il costo, manterrà a proprio carico le spese per i servizi amministrativi e le consulenze tecniche attuariali. Il tutto, peraltro, nei limiti dei costi all'epoca sostenuti, relativi in particolare a: personale, servizi in *outsourcing*, *advisor*, consulenze tecniche attuariali, spese di viaggio e di rappresentanza, partecipazione a corsi e convegni, iscrizione ad associazioni di categoria.

Rispetto ai limiti richiamati, a chiusura dell'esercizio 2009, il Fondo ha registrato costi eccedenti per 10.572,99 Euro; l'eccedenza è stata posta a carico delle spese generali della gestione, esposte nell'ambito del saldo della gestione amministrativa.

Notevole attenzione ed impegno, infine, sono stati e vengono costantemente dedicati all'arricchimento del sito *web* del Fondo Pensione, progressivamente valorizzato come sede fondamentale, non solo di supporto informativo agli Iscritti ed alle Associate in merito all'aggiornamento della normativa e degli eventi significativi, ma anche come strumento sempre più efficace di comunicazione, anche istituzionale, e di attivazione delle procedure.

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 Note Generali

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci della situazione dei conti 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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

La Situazione dei conti è redatta 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 della Situazione dei conti sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci della Situazione dei conti relativi agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra 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 sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, i titoli per negoziazione sono valutati ai prezzi di mercato rilevati dal provider Bloomberg, mentre i titoli per investimento sono contabilizzati al valore di acquisto, incrementato del relativo rateo. Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto tramite il provider Bloomberg. 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. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti forward, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura del portafoglio, sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi a termine.

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

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 in Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e in Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, sterilizzato delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. per nominali Euro 1.000, come consentito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo 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. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di 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 pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti nella Situazione dei conti sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

La situazione dei conti è redatta in unità di Euro.

N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

SITUAZIONE DEI CONTI GENERALE

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico della Situazione dei conti generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti della Sezione "Attivi" e nelle sezioni Fondo di Contingenza, Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990 e Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990, per tutti i quali i vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa .

3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione	276.987.446	267.002.690
a) Depositi bancari	1.502.042	1.760.808
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	3.201.579	230.364.597
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	114.212.180	12.151.091
d) Titoli di debito quotati	883.153	840.126
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	58.143.502	15.696.463
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	294.337	97.585
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	8.197.026	5.825.653
o) Investimenti in gestione assicurativa	90.553.627	
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		266.367
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	7.546.046	796.426
a) Cassa e depositi bancari	5.261.635	641.192
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.284.411	155.234
50 Crediti di imposta	491.967	565.681
TOTALE ATTIVITA'	285.025.459	268.364.797

3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	20.780.433	2.906.154
a) Debiti della gestione previdenziale	20.780.433	2.906.154
20 Passività della gestione finanziaria	160.955	2.996.938
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	46.740	2.996.938
e) Debiti su operazioni forward / future	114.215	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	2.646.767	3.335.362
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.646.767	3.335.362
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta	917.479	
TOTALE PASSIVITA'	24.505.634	9.238.454
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	260.519.825	259.126.343
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti		
Contratti futures		
Valute da regolare	2.776.621	

3.3 – Conto Economico Aggregato

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	(6.992.881)	9.594.219
a) Contributi per le prestazioni	49.658.799	274.444.780
b) Anticipazioni	(7.725.279)	(11.048.410)
c) Trasferimenti e riscatti	(36.371.860)	(249.065.174)
d) Trasformazioni in rendita	(434.159)	
e) Erogazioni in forma di capitale	(10.716.216)	(3.166.883)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(1.732.348)	(1.797.724)
h) Altre uscite previdenziali		(1.285)
i) Altre entrate previdenziali	328.182	228.915
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.449.559	(3.022.093)
a) Dividendi e interessi	641.185	905.713
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.695.773	(9.664.336)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	2.112.601	5.736.530
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(59.295)	
a) Società di gestione	(46.213)	
b) Banca depositaria	(13.082)	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.390.264	(3.022.093)
60 Saldo della gestione amministrativa	(12.707)	(17.603)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(27.000)	(16.400)
c) Spese generali ed amministrative	(37.407)	(109.135)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	51.700	107.932
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	2.384.676	6.554.523
80 Imposta sostitutiva	(991.194)	472.150
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.393.482	7.026.673

4 - RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI DELLA SEZIONE "ATTIVI"

4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione	90.553.627	84.368.135
a) Depositi bancari		(2.786.019)
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		86.391.936
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.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		762.218
o) Investimenti in gestione assicurativa	90.553.627	
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	3.020.177	22.892
a) Cassa e depositi bancari	890.663	
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.129.514	22.892
50 Crediti di imposta		139.076
TOTALE ATTIVITA'	93.573.804	84.530.103

4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	114.481	453.707
a) Debiti della gestione previdenziale	114.481	453.707
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	2.233.830	1.278.492
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.233.830	1.278.492
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta	276.143	
TOTALE PASSIVITA'	2.624.454	1.732.199
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	90.949.350	82.797.904
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	5.175.620	82.454.966
a) Contributi per le prestazioni	16.700.424	82.870.053
b) Anticipazioni	(1.852.898)	(364.923)
c) Trasferimenti e riscatti	(6.566.388)	(54.219)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(3.226.102)	
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali	120.584	4.055
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.394.156	379.215
a) Dividendi e interessi	(9.161)	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.989.480	25.082
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	413.837	354.133
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.394.156	379.215
60 Saldo della gestione amministrativa	(3.111)	6.109
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(6.160)	(6.021)
c) Spese generali ed amministrative	(8.746)	(7.863)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	11.795	19.993
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	8.566.665	82.840.290
80 Imposta sostitutiva	(415.219)	(42.386)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.151.446	82.797.904

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 90.553.627

Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)

La voce, ammontante ad Euro 90.553.627, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro (3.020.177)

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 890.663, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 2.129.514, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria per Euro 2.552 (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), dal credito verso Deutsche Bank per le spese sostenute dal Fondo per Euro 9.881, dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta per Euro 341.996 e, per Euro 1.775.085, dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva (Euro 366.132) e delle liquidazioni di fine anno (Euro 1.408.953).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 114.481

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 114.481, si compone esclusivamente del debito verso l'erario per le ritenute da versare su prestazioni erogate.

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 2.233.830

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Enti Gestori	2.131.655
---------------------------	-----------

Altri debiti	101.205
Fornitori per fatture da ricevere	913
Debiti verso Azienda	57

La voce "Debiti verso Enti Gestori", pari ad Euro 2.131.655, si riferisce ai contributi e trasferimenti incassati da versare agli Enti gestori.

La voce 'altri debiti', pari a Euro 101.205, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2009, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per € 9.240;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per € 6.420;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa per € 2.552;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per € 82.993.

La voce 'fornitori per fatture da ricevere', pari a Euro 913, è composta dalla quota parte relativa alla fattura per il compenso per l'attività di valutazione attuariale.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 57, si riferisce ad uno storno di contributi.

50 – Debiti di imposta Euro 276.143

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, al netto del credito maturato lo scorso esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 5.175.620

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 16.700.424, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2009 per Euro 6.452.892;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2009 per Euro 294.046;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 9.953.486;

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.852.898), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (6.566.388), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Switch per conversione comparto	(756.630)
---------------------------------	-----------

Riscatto totale	(3.494.219)
Riscatto parziale 50%	(1.676.482)
Riscatto per premorienza	(128.151)
Trasferimento in uscita	(510.906)

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (3.226.102), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro (120.584), rappresenta il reintegro di una anticipazione.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 3.394.156

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-		2.962.337
Minusvalenze finanziarie	-		(16.103)
Depositi bancari	(9.161)		-
Risultato della gestione cambi	-		1.468
Altri ricavi	-		41.778
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	413.837	-
Totale	(9.161)	413.837	2.989.480

Gli interessi negativi relativi ai depositi bancari sono dovuti alla quota di liquidità di competenza del comparto a fronte dell'investimento unitario del Fondo in Pronti Contro Termine limitatamente al periodo precedente all'avvio della gestione assicurativa.

Gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine si riferiscono al risultato maturato sulle operazioni di investimento temporaneo della liquidità limitatamente al periodo precedente all'avvio della gestione assicurativa.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (3.111)

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (6.160), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (8.746), si compone della quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 3.466 e da consulenze finanziarie prestate al Fondo nell'esercizio.

Oneri e proventi diversi (voce 60g)

La voce, di Euro 11.795, si compone principalmente della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

80 – Imposta sostitutiva (415.219)

La voce, pari a Euro (415.219), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione	105.951.184	107.641.314
a) Depositi bancari	440.330	(633.024)
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		107.114.100
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	102.469.122	
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.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	272.004	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.769.728	1.160.238
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	2.512.331	263.686
a) Cassa e depositi bancari	2.429.373	212.212
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	82.958	51.474
50 Crediti di imposta		171.109
TOTALE ATTIVITA'	108.463.515	108.076.109

4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	13.412.144	1.914.111
a) Debiti della gestione previdenziale	13.412.144	1.914.111
20 Passività della gestione finanziaria	29.170	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	29.170	
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	183.796	1.516.772
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	183.796	1.516.772
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta	7.596	
TOTALE PASSIVITA'	13.632.706	3.430.883
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	94.830.809	104.645.226
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO

Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	(11.260.301)	104.210.898
a) Contributi per le prestazioni	16.718.669	106.080.111
b) Anticipazioni	(4.414.730)	(1.315.750)
c) Trasferimenti e riscatti	(16.400.359)	(154.416)
d) Trasformazioni in rendita	(418.978)	
e) Erogazioni in forma di capitale	(6.744.903)	(400.332)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		1.285
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.659.055	480.288
a) Dividendi e interessi	264.865	22.194
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.064	19.292
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	1.378.126	438.802
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(29.170)	
a) Società di gestione	(21.288)	
b) Banca depositaria	(7.882)	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.629.885	480.288
60 Saldo della gestione amministrativa	(5.296)	7.721
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(11.080)	(7.598)
c) Spese generali ed amministrative	(15.433)	(9.908)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	21.217	25.227
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(9.635.712)	104.698.907
80 Imposta sostitutiva	(178.705)	(53.681)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(9.814.417)	104.645.226

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2009	10.580.025,911		104.645.226
a) Quote emesse	1.679.529,690	16.718.669	
b) Quote annullate	-2.804.339,885	-27.978.970	
c) Variazione del valore quota	-	1.445.884	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		(9.814.417)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.455.215,716		94.830.809

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2009 è di Euro 9,891.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2009 è di Euro 10,029.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, Euro (11.260.301) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 105.951.184

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 440.330, rappresenta il saldo al 31 dicembre dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUONI ORDINARI DEL TES 15/01/2010 ZERO COUPON	IT0004447766	10.357.009	9,55
BUONI ORDINARI DEL TES 15/04/2010 ZERO COUPON	IT0004483043	8.625.748	7,95
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2010 ZERO COUPON	IT0004361058	7.849.205	7,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	7.568.580	6,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	7.141.725	6,58
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2010 ZERO COUPON	IT0004492135	5.611.654	5,17
BUONI ORDINARI DEL TES 15/02/2010 ZERO COUPON	IT0004454077	5.423.023	5,00
BUONI ORDINARI DEL TES 15/07/2010 ZERO COUPON	IT0004512528	5.376.860	4,96
BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2010 ZERO COUPON	IT0004497381	5.243.649	4,83
BUONI ORDINARI DEL TES 15/03/2010 ZERO COUPON	IT0004463615	4.999.532	4,61
BUONI ORDINARI DEL TES 29/01/2010 ZERO COUPON	IT0004512536	4.999.272	4,61
BUONI ORDINARI DEL TES 26/02/2010 ZERO COUPON	IT0004516339	4.997.699	4,61
BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2010 ZERO COUPON	IT0004520034	4.992.429	4,60

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2010 ZERO COUPON	IT0004539521	4.597.796	4,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	3.027.366	2,79
BUONI ORDINARI DEL TES 15/09/2010 ZERO COUPON	IT0004520026	2.913.122	2,69
BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2010 ZERO COUPON	IT0004547425	2.528.132	2,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	1.709.994	1,58
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	IT0004413909	1.693.553	1,56
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	1.528.849	1,41
BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	DE0001141463	1.283.925	1,18
Totale portafoglio		102.469.122	94,47

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Titoli di Stato o organismi internazionale		102.469.122	
BUONI ORDINARI DEL TES 15/01/2010 ZERO COUPON	IT0004447766	10.357.009	9,55
BUONI ORDINARI DEL TES 15/04/2010 ZERO COUPON	IT0004483043	8.625.748	7,95
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2010 ZERO COUPON	IT0004361058	7.849.205	7,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	7.568.580	6,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	7.141.725	6,58
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2010 ZERO COUPON	IT0004492135	5.611.654	5,17
BUONI ORDINARI DEL TES 15/02/2010 ZERO COUPON	IT0004454077	5.423.023	5,00
BUONI ORDINARI DEL TES 15/07/2010 ZERO COUPON	IT0004512528	5.376.860	4,96
BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2010 ZERO COUPON	IT0004497381	5.243.649	4,83
BUONI ORDINARI DEL TES 15/03/2010 ZERO COUPON	IT0004463615	4.999.532	4,61
BUONI ORDINARI DEL TES 29/01/2010 ZERO COUPON	IT0004512536	4.999.272	4,61
BUONI ORDINARI DEL TES 26/02/2010 ZERO COUPON	IT0004516339	4.997.699	4,61
BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2010 ZERO COUPON	IT0004520034	4.992.429	4,60
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2010 ZERO COUPON	IT0004539521	4.597.796	4,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	3.027.366	2,79
BUONI ORDINARI DEL TES 15/09/2010 ZERO COUPON	IT0004520026	2.913.122	2,69
BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2010 ZERO COUPON	IT0004547425	2.528.132	2,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2010 4,5	IT0004254352	1.709.994	1,58
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	IT0004413909	1.693.553	1,56
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	1.528.849	1,41
BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	DE0001141463	1.283.925	1,18
Totale portafoglio		102.469.122	94,47

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2009 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	101.185.197	1.283.925	-	102.469.122
Depositi bancari	440.330	-	-	440.330
Totale	101.625.527	1.283.925	-	102.909.452

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	102.469.122	-	-	440.330	102.909.452
Totale	102.469.122	-	-	440.330	102.909.452

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2009 operazioni in conflitto di interessi.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,271	0,269	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	(141.330.730)	31.021.002	(110.309.728)	172.351.732
Pronti contro termine	331.584.863	(332.449.955)	(865.092)	664.034.818
Totale	190.254.133	(301.428.953)	(111.174.820)	836.386.550

Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante ad Euro 272.004, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 2.769.728, si riferisce al credito verso gli altri comparti del Fondo per la riallocazione di alcune posizioni individuali richiesta dagli aderenti.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.512.331

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 2.429.373, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 82.958, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria per Euro 4.590 (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), dal credito verso Deutsche Bank per le spese sostenute dal Fondo per Euro 17.774 e dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta per Euro 60.594.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 13.412.144

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 13.412.144, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso altri comparti per switch out	9.319.521
Debiti verso Aderenti c/Prestazione previdenziale	1.885.978
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	1.004.272
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	874.763
Erario c/ritenute da versare su prestazioni erogate	205.932
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	101.589
Debiti verso Aderenti c/Riscatto parziale 50%	20.089

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 29.170

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per commissioni di gestione	21.288
Debiti per commissioni banca depositaria	7.882

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 183.796

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altri debiti	182.051
Fornitori per fatture da ricevere	1.642
Debiti verso Azienda	103

La voce 'altri debiti', pari a Euro 182.051, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2009, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per € 16.622;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per € 11.548;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa per € 4.590;

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per € 149.291.

La voce 'fornitori per fatture da ricevere', pari a Euro 1.642, è composta dalla quota parte relativa alla fattura per il compenso per l'attività di valutazione attuariale.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 103, si riferisce ad uno storno di contributi.

50 – Debiti di imposta Euro 7.596

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, al netto del credito maturato lo scorso esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (11.260.301)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 16.718.669, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2009 per Euro 11.442.993;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2009 per Euro 162.602;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 5.113.074.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (4.414.730), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (16.400.359), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	(9.333.087)
Riscatto totale	(4.987.684)
Riscatto parziale 50%	(1.291.098)
Riscatto per premorienza	(116.924)
Trasferimento in uscita	(671.566)

Trasformazioni in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (418.978), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di trasformazioni in rendita.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (6.744.903), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.659.055

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi intern. Quotati	163.328		47.209
Minusvalenze finanziarie	-		(26.956)
Depositi bancari	101.537		-
Risultato della gestione cambi	-		2.558
Altri costi	-		(6.747)
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	1.378.126	-
Totale	264.865	1.378.126	16.064

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a oneri bancari per € 277 e sopravvenienze passive per € 6.470.

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine si riferiscono al risultato maturato sulle operazioni di investimento temporaneo della liquidità limitatamente al periodo precedente all'avvio della gestione.

40 – Oneri di gestione (29.170)

Società di gestione (voce 40-a)

La voce, pari a Euro (21.288), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (7.882), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (5.296)

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (11.080), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Prevet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (15.433), si compone della quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 6.235 e da consulenze finanziarie prestate al Fondo nell'esercizio.

Oneri e proventi diversi (voce 60g)

La voce, di Euro 21.217, si compone principalmente della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri..

80 – Imposta sostitutiva (178.705)

La voce, pari a Euro (178.705), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione	1.375.767	845.900
a) Depositi bancari	41.287	(27.672)
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		841.039
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	187.210	
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.	934.282	
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	3.725	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	209.263	32.533
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	60.800	16.455
a) Cassa e depositi bancari	58.749	14.667
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.051	1.788
50 Crediti di imposta		1.344
TOTALE ATTIVITA'	1.436.567	863.699

4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	153.331	7.979
a) Debiti della gestione previdenziale	153.331	7.979
20 Passività della gestione finanziaria	933	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	933	
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	4.545	11.926
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	4.545	11.926
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta	4.481	
TOTALE PASSIVITA'	163.290	19.905
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.273.277	843.794
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO

Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	351.738	840.388
a) Contributi per le prestazioni	513.483	848.024
b) Anticipazioni	(21.262)	(7.636)
c) Trasferimenti e riscatti	(138.753)	
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.730)	
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	84.919	3.766
a) Dividendi e interessi	4.887	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	75.227	321
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	4.805	3.445
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(1.229)	
a) Società di gestione	(579)	
b) Banca depositaria	(650)	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	83.690	3.766
60 Saldo della gestione amministrativa	(120)	61
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(274)	(60)
c) Spese generali ed amministrative	(370)	(78)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	524	199
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	435.308	844.215
80 Imposta sostitutiva	(5.825)	(421)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	429.483	843.794

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2009	85.310,739		843.794
a) Quote emesse	49.769,926	513.483	
b) Quote annullate	-15.299,334	-161.745	
c) Variazione del valore quota		77.745	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			429.483
Quote in essere alla fine dell'esercizio	119.781,331		1.273.277

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2009 è di Euro 9,891.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2009 è di Euro 10,630.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 351.738) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 1.375.767

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 41.287, rappresenta il saldo al 31 dicembre dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-h)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
VALORI RESPONSAB BILANCIATO	IT0003409213	525.225	36,56
PICTET F-EUROP SUSTAIN E-I	LU0144509550	353.041	24,58
LYXOR ETF EURO CASH EONIA	FR0010510800	56.016	3,90
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	21.000	1,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	20.976	1,46
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	20.920	1,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	20.840	1,45
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	20.800	1,45
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2017 3,875	FI0001006066	20.758	1,44
OBRIG DO TES MEDIO PRAZO 15/10/2016 4,2	PTOTE6OE0006	20.746	1,44
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	20.630	1,44
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	20.540	1,43
Totale portafoglio		1.121.492	78,07

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Titoli di Stato o organismi internazionale		187.210	
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	21.000	1,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	20.976	1,46
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	20.920	1,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	20.840	1,45
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	20.800	1,45
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2017 3,875	FI0001006066	20.758	1,44
OBRIG DO TES MEDIO PRAZO 15/10/2016 4,2	PTOTE6OE0006	20.746	1,44
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	20.630	1,44
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	20.540	1,43
Totale Quote di OICR		934.282	
VALORI RESPONSAB BILANCIATO	IT0003409213	525.225	36,56
PICTET F-EUROP SUSTAIN E-I	LU0144509550	353.041	24,58
LYXOR ETF EURO CASH EONIA	FR0010510800	56.016	3,90
Totale portafoglio		1.121.492	78,07

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2009 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	-	187.210	-	187.210
Quote di OICR	525.225	409.057	-	934.282
Depositi bancari	41.287	-	-	41.287
Totale	566.512	596.267	-	1.162.779

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	187.210	-	934.282	41.287	1.162.779
Totale	187.210	-	934.282	41.287	1.162.779

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
PICTET F-EUROP SUSTAIN E-I	LU0144509550	353.041
Totale		353.041

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	-	5,642	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	(211.762)	20.832	(190.930)	232.594
Quote di OICR	(860.569)	1.055	(859.514)	861.624
Pronti contro termine	850.296	(851.074)	(778)	1.701.370
Totale	(222.035)	(829.187)	(1.051.222)	2.795.588

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Stato	-	-	-	232.594	-
Quote di OICR	68	1	69	861.624	0,008
Pronti contro termine	-	-	-	1.701.370	-
Totale	68	1	69	2.795.588	0,002

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 3.725, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 209.263, si riferisce al credito verso gli altri comparti del Fondo per la riallocazione di alcune posizioni individuali richiesta dagli aderenti.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 60.800

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 58.749, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 2.051, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria per Euro 114 (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), dal credito verso Deutsche Bank per le spese sostenute dal Fondo per Euro 439 e

dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta per Euro 1.498.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 153.331

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 153.331, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso altri comparti per switch out	115.770
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	18.207
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	10.136
Erario c/ritenute da versare per prestazioni erogate	5.092
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	2.396
Debiti verso Aderenti c/Prestazioni previdenziali	1.730

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 933

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per commissioni di gestione	283
Debiti per commissioni banca depositaria	650

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 4.545

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altri debiti	4.501
Fornitori per fatture da ricevere	41
Debiti verso Azienda	3

La voce 'altri debiti', pari a Euro 4.501, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2009, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per € 411;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per € 286;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa per € 113;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per € 3.691.

La voce 'fornitori per fatture da ricevere', pari a Euro 41, è composta dalla quota parte relativa alla fattura per il compenso per l'attività di valutazione attuariale.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 3, si riferisce ad uno storno di contributi.

50 – Debiti di imposta Euro 4.481

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, al netto del credito maturato lo scorso esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 351.738

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 513.483, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2009 per Euro 286.000;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2009 per Euro 264;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 227.219.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (21.262), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (138.753), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	(115.779)
Riscatto totale	(10.268)
Riscatto parziale 50%	(9.793)
Trasferimento in uscita	(2.913)

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (1.730), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 84.919

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi intern. Quotati	2.163		258
Quote di OICR	-		74.837
Minusvalenze finanziarie	-		(160)
Depositi bancari	2.724		-
Risultato della gestione cambi	-		15
Retrocessione commissioni	-		653

Commissioni di negoziazione	-		(70)
Altri costi	-		(122)
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	4.805	-
Totale	4.887	4.805	75.227

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari per € 123 e sopravvenienze passive per € 184.

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine si riferiscono al risultato maturato sulle operazioni di investimento temporaneo della liquidità limitatamente al periodo precedente all'avvio della gestione.

40 – Oneri di gestione (1.229)

Società di gestione (voce 40-a)

La voce, pari a Euro (579), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (650), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (120)

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (274), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (370), si riferisce alla quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 154 e da consulenze finanziarie prestate al fondo nell'esercizio.

Oneri e proventi diversi (voce 60g)

La voce, di Euro 524, si compone principalmente della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

80 – Imposta sostitutiva (5.825)

La voce, pari a Euro (5.825), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione	24.045.101	15.787.288
a) Depositi bancari	93.193	6.708.366
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		8.659.776
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.	21.359.331	
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.592.577	419.146
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	1.046.303	274.797
a) Cassa e depositi bancari	1.010.823	245.244
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	35.480	29.553
50 Crediti di imposta		11.356
TOTALE ATTIVITA'	25.091.404	16.073.441

4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	3.292.421	181.266
a) Debiti della gestione previdenziale	3.292.421	181.266
20 Passività della gestione finanziaria	7.086	2.996.938
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	7.086	2.996.938
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	78.607	157.916
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	78.607	157.916
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta	599.807	
TOTALE PASSIVITA'	3.977.921	3.336.120
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	21.113.483	12.737.321
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO

Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	3.431.291	12.685.704
a) Contributi per le prestazioni	7.794.442	12.861.767
b) Anticipazioni	(569.431)	(57.274)
c) Trasferimenti e riscatti	(3.688.453)	(118.789)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(105.267)	
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.570.142	57.047
a) Dividendi e interessi	192.292	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.324.801	22.178
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	53.049	34.869
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(12.073)	
a) Società di gestione	(10.069)	
b) Banca depositaria	(2.004)	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	5.558.069	57.047
60 Saldo della gestione amministrativa	(2.034)	950
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.739)	(906)
c) Spese generali ed amministrative	(6.369)	(1.154)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	9.074	3.010
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	8.987.326	12.743.701
80 Imposta sostitutiva	(611.164)	(6.380)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.376.162	12.737.321

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2009	1.287.790,568		12.737.321
a) Quote emesse	658.239,022	7.794.442	
b) Quote annullate	-349.448,137	-4.363.151	
c) Variazione del valore quota		4.944.871	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			8.376.162
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.596.581,453		21.113.483

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2009 è di Euro 9,891.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2009 è di Euro 13,224.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 3.431.291) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 24.045.101

La voce, ammontante ad Euro 93.193, rappresenta il saldo al 31 dicembre dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-h)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
LYXOR ETF MSCI WORLD	FR0010315770	4.216.850	16,81
ISHARES MSCI WORLD	IE00B0M62Q58	4.110.174	16,38
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	3.599.803	14,35
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	2.308.635	9,20
PICTET F LUX-PAC (XJPN) IN-I	LU0188804743	2.198.219	8,76
PICTET FUNDS-GL MEGA SEL-I=	LU0386875149	1.731.600	6,90
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	LU0274209237	1.489.950	5,94
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	925.480	3,69
PICTET F LU-GREATER CHINA-I=	LU0255978008	509.820	2,03
ISHARES MSCI EMERGING MKTS IE	IE00B0M63177	268.800	1,07
Totale portafoglio		21.359.331	85,13

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Quote di OICR		21.359.331	
LYXOR ETF MSCI WORLD	FR0010315770	4.216.850	16,81
ISHARES MSCI WORLD	IE00B0M62Q58	4.110.174	16,38
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	3.599.803	14,35
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	2.308.635	9,20
PICTET F LUX-PAC (XJPN) IN-I	LU0188804743	2.198.219	8,76
PICTET FUNDS-GL MEGA SEL-I=	LU0386875149	1.731.600	6,90
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	LU0274209237	1.489.950	5,94
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	925.480	3,69
PICTET F LU-GREATER CHINA-I=	LU0255978008	509.820	2,03
ISHARES MSCI EMERGING MKTS IE	IE00B0M63177	268.800	1,07
Totale portafoglio		21.359.331	85,13

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2009 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	-	21.359.331	-	21.359.331
Depositi bancari	93.193	-	-	93.193
Totale	93.193	21.359.331	-	21.452.524

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	19.161.112	46.709	19.207.821
USD	-	-	2.198.219	46.484	2.244.703
Totale	-	-	21.359.331	93.193	21.452.524

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	3.599.803
PICTET F LU-GREATER CHINA-I=	LU0255978008	509.820
PICTET FUNDS-GL MEGA SEL-I=	LU0386875149	1.731.600
PICTET F LUX-PAC (XJPN) IN-I	LU0188804743	2.198.219
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	LU0274209237	1.489.950
Totale		9.529.392

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Quote di OICR	(29.459.282)	13.409.413	(16.049.869)	42.868.695
Pronti contro termine	12.818.929	(12.830.647)	(11.718)	25.649.576
Totale	(16.640.353)	578.766	(16.061.587)	68.518.271

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Quote di OICR	19.762	15.247	35.009	42.868.695	0,082
Pronti contro termine	-	-	-	25.649.576	-
Totale	19.762	15.247	35.009	68.518.271	0,051

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 2.592.577, si riferisce al credito verso gli altri comparti del Fondo per la riallocazione di alcune posizioni individuali richiesta dagli aderenti per Euro 2.588.196 e a dividendi da incassare per Euro 4.381.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.046.303

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 1.010.823, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 35.480, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria per Euro 1.963 (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), dal credito verso Deutsche Bank per le spese sostenute dal Fondo per Euro 7.602 e dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta per Euro 25.915.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 3.292.421

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 3.292.421, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso altri comparti per switch out	2.850.717
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	211.792
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	110.311
Debiti verso Aderenti c/Riscatto parziale 50%	8.251

Debiti verso Aderenti c/Prestazioni previdenziali	17.652
Erario c/ritenute da versare per prestazioni erogate	88.075
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	5.623

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 7.086

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per commissioni di gestione	5.082
Debiti per commissioni banca depositaria	2.004

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 78.607

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altri debiti	77.861
Fornitori per fatture da ricevere	702
Debiti verso Azienda	44

La voce 'altri debiti', pari a Euro 77.861, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2009, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per € 7.109;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per € 4.939;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa per € 1.963;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per € 63.850.

La voce 'fornitori per fatture da ricevere', pari a Euro 702, è composta dalla quota parte relativa alla fattura per il compenso per l'attività di valutazione attuariale.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 44, si riferisce ad uno storno di contributi.

50 - Debiti di imposta Euro 599.807

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, al netto del credito maturato lo scorso esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 3.431.291

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 7.794.442, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2009 per Euro 4.911.921;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2009 per Euro 21.309;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 2.861.212.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (569.431), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (3.688.453), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	(2.850.869)
Riscatto totale	(745.110)
Riscatto parziale 50%	(53.400)
Trasferimento in uscita	(39.074)

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (105.267), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 5.570.142

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	184.952		5.344.714
Minusvalenze finanziarie	-		(2.424)
Depositi bancari	7.340		-
Risultato della gestione cambi	-		882
Altri costi	-		(152.087)
Altri ricavi	-		133.716
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	53.049	-
Totale	192.292	53.049	5.324.801

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari per € 243, bolli e spese per € 406 e sopravvenienze passive per € 197.

Gli "Altri ricavi" si riferiscono a proventi diversi

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine si riferiscono al risultato maturato sulle operazioni di investimento temporaneo della liquidità limitatamente al periodo precedente all'avvio della gestione.

40 – Oneri di gestione (12.073)

Società di gestione (voce 40-a)

La voce, pari a Euro (10.069), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (2.004), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.034)

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (4.739), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (6.369), si riferisce alla quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 2.666 e da consulenze finanziarie prestate al fondo nell'esercizio.

Oneri e proventi diversi (voce 60g)

La voce, di Euro 9.074, si compone principalmente della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

80 – Imposta sostitutiva (611.164)

La voce, pari a Euro (611.164), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione	30.580.643	25.583.600
a) Depositi bancari	172.057	(839.719)
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		26.002.771
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.	27.783.128	
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.625.458	420.548
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	898.871	193.966
a) Cassa e depositi bancari	864.972	169.069
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	33.899	24.897
50 Crediti di imposta		41.839
TOTALE ATTIVITA'	31.479.514	25.819.405

4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	3.771.992	314.822
a) Debiti della gestione previdenziale	3.771.992	314.822
20 Passività della gestione finanziaria	9.551	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	9.551	
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	75.104	364.569
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	75.104	364.569
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta	29.452	
TOTALE PASSIVITA'	3.886.099	679.391
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	27.593.415	25.140.014
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	1.876.596	25.036.652
a) Contributi per le prestazioni	7.929.355	25.341.057
b) Anticipazioni	(866.958)	(94.505)
c) Trasferimenti e riscatti	(4.532.406)	(182.758)
d) Trasformazioni in rendita	(15.181)	
e) Erogazioni in forma di capitale	(638.214)	(27.142)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	666.973	114.296
a) Dividendi e interessi	76.281	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	344.559	7.712
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	246.133	106.584
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(16.823)	
a) Società di gestione	(14.277)	
b) Banca depositaria	(2.546)	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	650.150	114.296
60 Saldo della gestione amministrativa	(2.054)	1.841
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.528)	(1.815)
c) Spese generali ed amministrative	(6.196)	(2.370)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	8.670	6.026
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	2.524.692	25.152.789
80 Imposta sostitutiva	(71.291)	(12.775)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.453.401	25.140.014

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2009	2.541.749,664		25.140.014
a) Quote emesse	789.348,361	7.929.355	
b) Quote annullate	-601.505,497	-6.052.759	
c) Variazione del valore quota		576.805	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.453.401
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.729.592,528		27.593.415

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2009 è di Euro 9,891.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2009 è di Euro 10,109.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 1.876.596) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 30.580.643

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 172.057, rappresenta il saldo al 31 dicembre dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-h)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
JPMORGAN ETF GBI EMU	FR0010476515	5.346.216	16,98
DB X-TR II GL SOV EUR HED IN	LU0378818131	5.187.520	16,48
DB X-TR II IBX GBL INF-LKD	LU0290357929	4.256.570	13,52
PICTET FUND-EUR GOVT BOND-I	LU0241467157	2.665.776	8,47
DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON	LU0290355717	2.138.630	6,79
PICTET FUNDS-USD GOV BONDS-I	LU0128489514	1.995.783	6,34
LYXOR ETF EURO CASH EONIA	FR0010510800	1.479.674	4,70
PICTET FUND-EUR CORP BONDS-I	LU0128472205	1.376.550	4,37
ISHARES BARCLAYS GOVERNMENT	US4642885960	1.251.973	3,98
ISHARES FTSE UK GLT ALL STCK	IE00B1FZSB30	1.005.840	3,20
ISHARES CDN DEX UNIVERSE BON	CA46577T1021	553.926	1,76
SPDR BARCLAYS CAPITAL INTL D	US78464A5166	524.670	1,67
Totale portafoglio		27.783.128	88,26

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Quote di OICR		27.783.128	
JPMORGAN ETF GBI EMU	FR0010476515	5.346.216	16,98
DB X-TR II GL SOV EUR HED IN	LU0378818131	5.187.520	16,48
DB X-TR II IBX GBL INF-LKD	LU0290357929	4.256.570	13,52
PICTET FUND-EUR GOVT BOND-I	LU0241467157	2.665.776	8,47
DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON	LU0290355717	2.138.630	6,79
PICTET FUNDS-USD GOV BONDS-I	LU0128489514	1.995.783	6,34
LYXOR ETF EURO CASH EONIA	FR0010510800	1.479.674	4,70
PICTET FUND-EUR CORP BONDS-I	LU0128472205	1.376.550	4,37
ISHARES BARCLAYS GOVERNMENT	US4642885960	1.251.973	3,98
ISHARES FTSE UK GLT ALL STCK	IE00B1FZSB30	1.005.840	3,20
ISHARES CDN DEX UNIVERSE BON	CA46577T1021	553.926	1,76
SPDR BARCLAYS CAPITAL INTL D	US78464A5166	524.670	1,67
Totale portafoglio		27.783.128	88,26

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2009 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR	-	25.452.559	2.330.569	27.783.128
Depositi bancari	172.057	-	-	172.057
Totale	172.057	25.452.559	2.330.569	27.955.185

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	23.456.777	126.559	23.583.336
USD	-	-	3.772.425	15.039	3.787.464
GBP	-	-	-	20.908	20.908
CAD	-	-	553.926	9.551	563.477
Totale	-	-	27.783.128	172.057	27.955.185

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
PICTET FUNDS-USD GOV BONDS-I	LU0128489514	1.995.783
DB X-TR II GL SOV EUR HED IN	LU0378818131	5.187.520
DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON	LU0290355717	2.138.630
PICTET FUND-EUR GOVT BOND-I	LU0241467157	2.665.776
PICTET FUND-EUR CORP BONDS-I	LU0128472205	1.376.550
DB X-TR II IBX GBL INF-LKD	LU0290357929	4.256.570
Totale		17.620.829

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Quote di OICR	(27.884.906)	455.024	(27.429.882)	28.339.930
Pronti contro termine	51.256.871	(51.378.446)	(121.575)	102.635.317
Totale	23.371.965	(50.923.422)	(27.551.457)	130.975.247

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Quote di OICR	26.347	547	26.894	28.339.930	0,095
Pronti contro termine	-	-	-	102.635.317	-
Totale	26.347	547	26.894	130.975.247	0,021

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 2.625.458, si riferisce al credito verso gli altri comparti del Fondo per la riallocazione di alcune posizioni individuali richiesta dagli aderenti per Euro 2.620.513 e a dividendi da incassare per Euro 4.945.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 898.871

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 864.972, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 33.899, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria per Euro 1.876 (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), dal credito verso Deutsche Bank per le spese sostenute dal Fondo per Euro 7.263 e dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta per Euro 24.760.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 3.771.992

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 3.771.992, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso altri comparti per switch out	3.230.505
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	162.761
Debiti verso Aderenti c/Prestazioni previdenziali	132.780
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	116.310

Erario c/ritenute da versare per prestazioni erogate	84.150
Debiti verso Aderenti c/Riscatto parziale 50%	40.755
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	4.731

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 9.551

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per commissioni di gestione	7.005
Debiti per commissioni banca depositaria	2.546

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 75.104

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altri debiti	74.391
Fornitori per fatture da ricevere	671
Debiti verso Azienda	42

La voce 'altri debiti', pari a Euro 74.391, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2009, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per € 6.792;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per € 4.719;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa per € 1.876;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per € 61.004.

La voce 'fornitori per fatture da ricevere', pari a Euro 671, è composta dalla quota parte relativa alla fattura per il compenso per l'attività di valutazione attuariale.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 42, si riferisce ad uno storno di contributi.

50 – Debiti di imposta Euro 29.452

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, al netto del credito maturato lo scorso esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 1.876.596

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 7.929.355, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2009 per Euro 4.657.871;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2009 per Euro 96.111;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 3.175.373.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (866.958), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (4.532.406), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	(3.230.924)
Riscatto totale	(849.394)
Riscatto parziale 50%	(257.825)
Trasferimento in uscita	(194.263)

Trasformazioni in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (15.181), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di trasformazioni in rendita.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (653.395), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 666.973

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	49.577	-	380.149
Minusvalenze finanziarie	-	-	(4.854)
Depositi bancari	26.704	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-	1.295
Commissioni di negoziazione	-	-	(26.894)
Altri costi	-	-	(5.137)
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	246.133	-
Totale	76.281	246.133	344.559

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a oneri bancari per € 212, bolli e spese per € 580 e sopravvenienze passive per € 4.345.

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine si riferiscono al risultato maturato sulle operazioni di investimento temporaneo della liquidità limitatamente al periodo precedente all'avvio della gestione.

40 – Oneri di gestione (16.823)

Società di gestione (voce 40-a)

La voce, pari a Euro (14.277), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (2.546), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.054)

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (4.528), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (6.196), si riferisce alla quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 2.547 e da consulenze finanziarie prestate al fondo nell'esercizio.

Oneri e proventi diversi (voce 60g)

La voce, di Euro 8.670, si compone principalmente della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

80 – Imposta sostitutiva (71.291)

La voce, pari a Euro (71.291), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.6 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	11.421.297	18.995.005
a) Depositi bancari	152.957	(1.012.633)
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	3.201.579	1.013.838
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.	8.066.761	15.696.463
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		3.030.970
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		266.367
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
50 Crediti di imposta	491.967	200.957
TOTALE ATTIVITA'	11.913.264	19.195.962

4.6 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria e) Debiti su operazioni forward / future	114.215 114.215	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	114.215	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	11.799.049	19.195.962
CONTI D'ORDINE Valute da regolare	2.776.621	

4.6 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO

Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	(5.042.381)	20.363.077
a) Contributi per le prestazioni	2.426	20.363.077
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti	(5.045.501)	
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	694	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(2.645.542)	(1.368.072)
a) Dividendi e interessi	46.238	(8.323)
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(2.706.403)	(1.360.954)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	14.623	1.205
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	(2.645.542)	(1.368.072)
60 Saldo della gestione amministrativa		
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(7.687.923)	18.995.005
80 Imposta sostitutiva	291.010	200.957
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(7.396.913)	19.195.962

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2009	2.067.219,306		19.195.962
a) Quote emesse	337,769	3.120	
b) Quote annullate	-544.092,146	-5.045.501	
c) Variazione del valore quota		-2.354.532	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-7.396.913
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.523.464,929		11.799.049

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2009 è di Euro 9,286.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2009 è di Euro 7,745.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate pari ad Euro (5.042.381) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 11.421.297

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 152.957, rappresenta il saldo al 31 dicembre dei conti correnti detenuti presso Deutsche Bank SpA.

Crediti per operazioni pronti contro termine (voce 20-b)

La voce, pari a Euro 3.201.579, rappresenta il controvalore delle operazioni di investimento temporaneo della liquidità in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-h)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND	IE0031164100	3.259.922	27,36
IRONGATE GLOBAL STRATEGY-USD	KYG4948V1196	2.412.556	20,25
ADVANCED CAPITAL II - CL B	IT0003885677	2.394.283	20,10
Totale portafoglio		8.066.761	67,71

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND	IE0031164100	3.259.922	27,36
IRONGATE GLOBAL STRATEGY-USD	KYG4948V1196	2.412.556	20,25
ADVANCED CAPITAL II - CL B	IT0003885677	2.394.283	20,10
Totale portafoglio		8.066.761	67,71

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	4.000.000	1,4406	2.776.621

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	2.394.283	3.259.922	2.412.556	8.066.761
Depositi bancari	152.957	-	-	152.957
Totale	2.547.240	3.259.922	2.412.556	8.219.718

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	5.654.205	152.303	5.806.508
USD	-	-	2.412.556	654	2.413.210
Totale	-	-	8.066.761	152.957	8.219.718

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2009 operazioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Quote di OICR	(693.241)	5.042.273	4.349.032	5.735.514
Pronti contro termine	20.726.951	(20.740.034)	(13.083)	41.466.985
Totale	20.033.710	(15.697.761)	4.335.949	47.202.499

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Stato	-	-	-	5.735.514	-
Quote di OICR	-	-	-	41.466.985	-
Pronti contro termine	-	-	-	47.202.499	-
Totale	-	-	-	2.795.588	-

50 – Crediti di imposta Euro 491.967

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva in essere a fine esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale, al netto del risultato della gestione previdenziale.

Passività

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 114.215

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)

La voce, pari ad Euro 114.215, rappresenta i debiti per operazioni su forward di copertura pending.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (5.042.381)

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 2.426, si compone come segue:

- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 2.426 per sistemazione di a differenze generatesi all'atto della prima distribuzione dei rimborsi.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (5.045.501), rappresenta l'ammontare delle quote rimborsate da gestori e distribuite agli aderenti traferendoli ai comparti da loro scelti od al comparto monetario per coloro che hanno lasciato il Fondo.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 694, si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazioni di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro (2.645.542)

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di caoitale quotati	-	(1.715)
Quote di OICR (*)	-	(2.867.930)
Depositi bancari	46.238	-
Rivalutazione investimenti	-	5.144
Retrocessione commissioni	-	24.750
Opzioni	-	66.550

Risultato della gestione cambi	-	17.605
Altri costi	-	(1.303)
Altri ricavi	-	50.496
Totale	46.238	(2.706.403)

(*) La voce comprende le svalutazioni illustrate nelle "Altre annotazioni"

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari per Euro 203 e sopravvenienze passive per Euro 1.100.

Gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

Il saldo della voce, di Euro 14.623, si riferiscono al risultato maturato sulle operazioni di investimento della liquidità.

80 – Imposta sostitutiva 291.010

La voce, pari a Euro 291.010, rappresenta l'imposta sostitutiva a credito maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

5 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI "PENSIONATI"

5.1 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	1.762.066	1.413.756
a) Depositi bancari	260.706	55.573
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		341.137
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.473.008	974.540
d) Titoli di debito quotati	23.924	22.706
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	4.428	19.800
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
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	7.498	24.566
a) Cassa e depositi bancari	7.055	
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	443	24.566
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	1.769.564	1.438.322

5.1 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	5.149	1.069
a) Debiti della gestione previdenziale	5.149	1.069
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	67.065	5.404
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	67.065	5.404
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	72.214	6.473
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.697.350	1.431.849

5.1 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA

Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	190.855	203.873
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(16.049)	(17.768)
h) Altre uscite previdenziali		(1.285)
i) Altre entrate previdenziali	206.904	222.926
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	74.738	21.479
a) Dividendi e interessi	14.454	40.592
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	58.256	(26.313)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	2.028	7.200
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	74.738	21.479
60 Saldo della gestione amministrativa	(92)	46.147
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(219)	
c) Spese generali ed amministrative	(293)	(147)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	420	46.294
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	265.501	271.499
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	265.501	271.499

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 1.762.066

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 260.706, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2009 del conto corrente di gestione, dedicato al Fondo di Contingenza, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	839.915	47,46
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	483.579	27,33
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	12.571	0,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	IT0001247052	10.805	0,61
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	IT0001247060	9.559	0,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	9.498	0,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	9.303	0,53
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	9.047	0,51
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	8.828	0,50
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	7.918	0,45
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	7.697	0,43
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	7.482	0,42
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	7.338	0,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	7.268	0,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	7.023	0,40
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	6.280	0,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	5.928	0,33
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	5.757	0,33
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	5.592	0,32
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	IT0001247359	5.321	0,30
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	4.559	0,26
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	4.487	0,25
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	4.341	0,25
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	3.815	0,22
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	2.549	0,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	2.236	0,13
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	2.047	0,12
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	1.918	0,11
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	1.765	0,10
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	FR0000578585	1.574	0,09
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	932	0,05
Totale portafoglio		1.496.932	84,6

Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
Totale Titoli di Stato		1.473.008	
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	839.915	47,46

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	483.579	27,33
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	IT0001247052	10.805	0,61
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	IT0001247060	9.559	0,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	9.498	0,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	9.303	0,53
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	9.047	0,51
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	8.828	0,50
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	7.918	0,45
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	7.697	0,43
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	7.482	0,42
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	7.338	0,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	7.268	0,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	7.023	0,40
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	6.280	0,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	5.928	0,33
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	5.757	0,33
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	5.592	0,32
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	IT0001247359	5.321	0,30
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	4.487	0,25
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	4.341	0,25
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	2.549	0,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	2.236	0,13
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	1.918	0,11
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	1.765	0,10
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	FR0000578585	1.574	0,09
Totale Titoli di debito quotati		23.924	
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	12.571	0,71
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	4.559	0,26
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	3.815	0,22
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	2.047	0,12
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	932	0,05
Totale portafoglio		1.496.932	84,6

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.471.434	1.574	-	1.473.008
Titoli di debito quotati	12.571	6.794	4.559	23.924
Depositi bancari	260.706	-	-	260.706
Totale	1.744.711	8.368	4.559	1.757.638

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,505	20,830	-
Titoli di debito quotati	8,088	15,578	17,090

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	3.815
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	2.047
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	932
Totale		6.794

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	(463.228)	-	(463.228)	463.228
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Totale	(463.228)	-	(463.228)	463.228

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 4.428, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 7.498

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalla voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 7.055, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 443, è composta dal credito verso la "Gestione Attivi" per quote di contributi incassati ed in attesa di essere girati al Fondo di Contingenza per Euro 352 e a crediti verso l'erario per Euro 91.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 5.149

La voce, pari a Euro 5.149, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	1.069
Erario c/ritenute su redditi da capitale	4.080

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 67.065

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altre passività della gestione amministrativa	63.423
Altri debiti	3.607
Fornitori per fatture da ricevere	33
Debiti verso Azienda	2

La voce 'altri debiti', pari a Euro 3.607, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2009, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per € 329;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per € 229;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa per € 91;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per € 2.958.

La voce 'altre passività amministrative', pari a Euro 63.423, è relativa ad una partita transitoria di sistemazione regolata poi nel gennaio 2010.

La voce 'fornitori per fatture da ricevere', pari a Euro 33, è composta dalla quota parte relativa alla fattura per il compenso per l'attività di valutazione attuariale.

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 2, si riferisce ad uno storno di contributi.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 190.855

Il saldo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- pagamento pensioni, per Euro (16.049);
- importi accreditati al Fondo di Contingenza per lo 0,10% dei contributi aziendali previsto dall'accordo sindacale del novembre 2005, per Euro 206.904.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 74.738

Nella seguente tabella è riepilogata la composizione della voci 30 a) e 30 b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	13.776	57.241
Titoli di Debito quotati	-	1.218
Depositi bancari	678	-
Bolli e spese	-	(203)
TOTALE	14.454	58.256

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

La voce, di Euro 2.028, si riferiscono al risultato maturato sulle operazioni di investimento temporaneo della liquidità.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (92)

Il saldo della gestione amministrativa si compone come segue:

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (219), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (293), si riferisce alla quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 124 e da consulenze finanziarie prestate al fondo nell'esercizio.

Oneri e proventi diversi (voce 60g)

La voce, di Euro 420, si compone principalmente della quota parte del rimborso effettuato dalla Banca nonché degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	10.134.376	11.173.172
a) Depositi bancari	258.512	230.929
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.128.979	10.168.793
d) Titoli di debito quotati	733.127	697.551
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	13.758	75.899
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
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	66	64
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	66	64
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	10.134.442	11.173.236

5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	28.878	31.311
a) Debiti della gestione previdenziale	28.878	31.311
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	3.820	283
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.820	283
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	32.698	31.594
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	10.101.744	11.141.642

5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.623.108)	(1.685.632)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(1.623.108)	(1.686.281)
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		649
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	583.210	458.255
a) Dividendi e interessi	49.608	162.528
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	533.602	295.727
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		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	583.210	458.255
60 Saldo della gestione amministrativa		(3)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		(3)
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(1.039.898)	(1.227.380)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(1.039.898)	(1.227.380)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 10.134.376

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 258.512, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2009 del conto corrente di gestione, dedicato alla Riserva Pensionati al 31.12.1990, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	2.609.742	25,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	521.885	5,15
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	463.410	4,57
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	IT0001247052	445.997	4,40
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	443.571	4,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	IT0001247060	419.623	4,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	401.887	3,97
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	400.304	3,95
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	376.361	3,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	358.952	3,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	334.384	3,30
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	334.267	3,30
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	318.410	3,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	295.573	2,92
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	280.223	2,77
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	258.524	2,55
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	244.518	2,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	224.535	2,22
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	224.076	2,21
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	211.783	2,09
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	153.987	1,52
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2025 ZERO COUPON	IT0001247367	99.688	0,98
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	99.093	0,98
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	86.848	0,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	82.299	0,81
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	52.767	0,52
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	30.261	0,30
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001246799	19.396	0,19
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	18.301	0,18
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	18.175	0,18
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2030 ZERO COUPON	IT0001464202	16.479	0,16
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	12.352	0,12
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464186	4.435	0,04
Totale portafoglio		9.862.106	97,31

Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
Totale Titoli di Stato		9.128.979	
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	2.609.742	25,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	521.885	5,15
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	463.410	4,57
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	IT0001247052	445.997	4,40
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	IT0001247060	419.623	4,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	401.887	3,97
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	400.304	3,95
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	376.361	3,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	358.952	3,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	334.384	3,30
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	334.267	3,30
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	318.410	3,14
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	295.573	2,92
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	280.223	2,77
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	258.524	2,55
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	244.518	2,41
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	224.535	2,22
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	224.076	2,21
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	211.783	2,09
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2025 ZERO COUPON	IT0001247367	99.688	0,98
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	86.848	0,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	82.299	0,81
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	52.767	0,52
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	30.261	0,30
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001246799	19.396	0,19
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2030 ZERO COUPON	IT0001464202	16.479	0,16
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	12.352	0,12
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464186	4.435	0,04
Totale Titoli di debito quotati		733.127	
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	443.571	4,38
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	153.987	1,52
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	99.093	0,98
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	18.301	0,18
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	18.175	0,18
Totale portafoglio		9.862.106	97,31

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.128.979	-	-	9.128.979
Titoli di debito quotati	443.570	190.464	99.093	733.127
Depositi bancari	258.512	-	-	258.512
Totale	9.831.061	190.464	99.093	10.120.618

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,260	-	-
Titoli di debito quotati	8,088	13,262	17,090

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	153.987
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	18.301
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	18.175
TOTALE		190.463

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-	603.570	603.570	603.570
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Totale	-	603.570	603.570	603.570

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 13.758, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 66

La voce si riferisce ad un credito verso l'Erario a fronte di ritenute versate ma non dovute.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 28.878

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2009.

40 – Passività della gestione amministrativa Euro 3.820

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altre passività della gestione amministrativa	2.660
Altri debiti	1.160

La voce "Altri debiti" , pari ad Euro 1.160, si riferisce alle rate da erogare a due titolari di pensioni di reversibilità del mese di novembre e dicembre 2008.

La voce 'altre passività amministrative', pari a Euro 2.660, è composta da passività amministrative residue.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (1.623.108)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è dato dalle pensioni erogate nel corso dell'esercizio in commento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 583.210

La composizione della voce è riepilogata dalla seguente tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	48.282	498.207
Titoli di Debito quotati	-	35.577
Depositi bancari	1.326	-
Bolli e spese	-	(182)
TOTALE	49.608	533.602

5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	1.163.385	1.194.520
a) Depositi bancari	83.000	65.007
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	953.861	1.007.758
d) Titoli di debito quotati	126.102	119.869
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	422	1.886
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
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		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	1.163.385	1.194.520

5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	2.037	1.889
a) Debiti della gestione previdenziale	2.037	1.889
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa		
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa		
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	2.037	1.889
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.161.348	1.192.631

5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31

DICEMBRE 1990

Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	(93.191)	(93.675)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(93.191)	(93.675)
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	61.908	61.274
a) Dividendi e interessi	1.721	5.319
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	60.187	55.955
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		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	61.908	61.274
60 Saldo della gestione amministrativa		
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(31.283)	(32.401)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(31.283)	(32.401)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 1.163.385

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 83.000, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2009 del conto corrente di gestione, dedicato alla Riserva Pensionati post 31.12.1991, tenuto presso la Deutsche Bank S.p.A.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d).

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	79.991	6,88
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	79.017	6,79
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	61.736	5,31
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	58.482	5,03
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	IT0001247052	52.066	4,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	IT0001247060	50.661	4,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	49.306	4,24
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	47.405	4,07
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	47.045	4,04
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	46.962	4,04
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	45.749	3,93
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	43.615	3,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	42.399	3,64
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	40.379	3,47
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	39.247	3,37
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	37.368	3,21
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	36.307	3,12
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	34.544	2,97
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	32.851	2,82
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	IT0001247359	27.833	2,39
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	23.877	2,05
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	20.346	1,75
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	18.236	1,57
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	16.221	1,39
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	13.415	1,15
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	10.230	0,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	7.648	0,66
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	4.776	0,41
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	FR0000578585	4.407	0,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	4.117	0,35
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	3.727	0,32
Totale portafoglio		1.079.963	92,81

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
Totale Titoli di Stato		953.861	
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	79.991	6,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	61.736	5,31
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	58.482	5,03

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON	IT0001247052	52.066	4,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON	IT0001247060	50.661	4,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	49.306	4,24
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	47.405	4,07
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	47.045	4,04
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	46.962	4,04
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	45.749	3,93
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	43.615	3,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	42.399	3,64
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	40.379	3,47
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	39.247	3,37
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	37.368	3,21
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	36.307	3,12
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	34.544	2,97
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	32.851	2,82
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	IT0001247359	27.833	2,39
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	23.877	2,05
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	16.221	1,39
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	13.415	1,15
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	10.230	0,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	7.648	0,66
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	FR0000578585	4.407	0,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	4.117	0,35
Totale Titoli di debito quotati		126.102	
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	79.017	6,79
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	20.346	1,75
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	18.236	1,57
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	4.776	0,41
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	3.727	0,32
Totale portafoglio		1.079.963	92,81

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	949.454	4.407	-	953.861
Titoli di debito quotati	79.017	28.849	18.236	126.102
Depositi bancari	83.000	-	-	83.000
Totale portafoglio	1.111.471	33.256	18.236	1.162.963

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,638	20,830	-
Titoli di debito quotati	8,088	14,144	17,090

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	20.346
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	4.776
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	3.727
Totale		28.849

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nulla da segnalare.

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 422, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione, ma non ancora riscossi alla data di chiusura della situazione dei conti in esame.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 2.037

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2009.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (93.191)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è dato dalle pensioni erogate nel corso dell'esercizio in commento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 61.908

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.312	54.103
Titoli di debito quotati	-	6.232
Depositi bancari	409	-
Bolli e spese	-	(148)
Totale	1.721	60.187

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

La Situazione dei conti al 31 Dicembre 2009 del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank Spa - composta da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e corredata dalla Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione - è stata redatta in conformità alle vigenti norme di legge, secondo le istruzioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) per la formazione del bilancio.

Nell'esercizio appena trascorso, il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle quali è stato regolarmente invitato, e si è riunito 5 volte per effettuare le verifiche periodiche.

I Sindaci, nell'espletamento del loro mandato, hanno acquisito nel corso dell'anno tutte le informazioni necessarie per vigilare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, contabile e gestionale del Fondo Pensione.

Nell'ambito delle verifiche effettuate hanno proceduto alle ispezioni e ai controlli, ritenuti utili e opportuni, per accertare la regolarità della tenuta delle scritture contabili e la tempestività degli adempimenti amministrativi e fiscali. Hanno acquisito gli elementi necessari per controllare, valutare e vigilare sull'adeguatezza della struttura organizzativa e sulla correttezza dello svolgimento della gestione, sia tramite osservazioni dirette, sia attraverso notizie fornite dal Responsabile del Fondo e scambio di dati e informazioni raccolti in occasione degli incontri con Previnet, società che gestisce il service amministrativo in *outsourcing*.

Il Collegio Sindacale dà atto che il Consiglio di Amministrazione ha puntualmente riscontrato le richieste pervenute da Covip in ordine all'avvio della gestione multicomparto e alla costituzione del "Comparto illiquido".

La Relazione sulla Gestione contiene esaurienti informazioni sull'andamento dell'attività svolta, in merito alla quale il Collegio Sindacale non ha particolari osservazioni da formulare salvo il richiamo di informativa di cui al successivo paragrafo "Comparto illiquido".

Nelle Note Generali in premessa al Rendiconto Generale sono esposti i criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio. Tali criteri, improntati a principi generali di prudenza nella prospettiva di continuazione dell'attività, sono conformi alle norme in vigore e sono ritenuti idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria, economica e previdenziale del Fondo.

A partire dal 1° Marzo 2009 il Fondo ha dato concreto avvio alla gestione finanziaria differenziata per comparti, la cui composizione è stata definita secondo le scelte effettuate dagli Aderenti. Nel corso del 2009 il Fondo ha provveduto alla sottoscrizione di appositi mandati di gestione con soggetti esterni, come meglio dettagliato nel successivo paragrafo "Mandati di gestione".

In relazione a quanto precede, si dà atto che la situazione dei conti corrisponde alle risultanze della contabilità generale ed è stata redatta, per quanto riguarda la forma e il

contenuto, nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella relazione del Consiglio d'Amministrazione e, in termini aggregati, può essere così sintetizzata (valori in euro):

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	285.025.459
PASSIVITA'	24.505.634
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	260.519.825

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO	90.949.350
COMPARTO MONETARIO	94.830.809
COMPARTO ETICO	1.273.277
COMPARTO AZIONARIO	21.113.483
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	27.593.415
COMPARTO ILLIQUIDO	11.799.049
FONDO DI CONTINGENZA	1.697.350
RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990	10.101.744
RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990	1.161.348

Conto Economico

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	- 6.992.881
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	9.390.264
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 12.707
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	2.384.676
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 991.194
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.393.482

I mandati di gestione

Come segnalato nella sua Relazione, nel corso del 2009 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto ad affidare le risorse dei diversi comparti a gestori professionali esterni.

Per quanto riguarda il comparto Garantito, a inizio Febbraio 2009 è stata attivata la convenzione con Allianz SpA attraverso l'accensione di una polizza di capitalizzazione con rivalutazione garantita del capitale.

Con riferimento alla gestione degli altri comparti, il Consiglio ha preliminarmente valutato un congruo numero di offerte (circa una decina) presentate da primari operatori nel settore del risparmio gestito. Secondo un criterio di scelta volto a privilegiare la qualità dell'operatore in base ai risultati e alla dimensione delle masse amministrate, il Consiglio ha affidato a Pictet & C^{ie} Europe (S.A.) la gestione dei comparti Azionario, Obbligazionario ed Etico, (con modalità di tipo "passivo") consentendo anche l'utilizzo di fondi comuni propri del gestore oltre che di strumenti di terzi ed ETF, ove opportuno.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre proceduto alla selezione della Banca Depositaria, avente il compito di custodia dei titoli ed esecuzione delle operazioni decise dai gestori controllandone la conformità alle leggi, allo Statuto e alle politiche di investimento deliberate dal Consiglio, affidando l'incarico all'Istituto Centrale delle Banche Popolari, in ragione sia dell'economicità dell'offerta, sia della consolidata esperienza maturata nello specifico settore dei fondi pensione negoziali.

La gestione dei tre comparti suddetti è stata interamente affidata a Pictet & C^{ie} a partire dal mese di Luglio 2009.

Nel corso del mese di Settembre 2009 il Consiglio ha proceduto alla selezione dei gestori anche per il comparto Monetario, affidando la gestione del comparto in parti uguali a Eurizon Capital SGR S.p.A e a Pioneer Investment Management SGRpA, in ragione sia della ampia esperienza specifica maturata da tali gestori con i fondi pensione negoziali, sia del livello dei costi di gestione.

Dal mese di Novembre 2009, pertanto, tutti i comparti del Fondo risultano interamente affidati a gestori esterni.

Il risultato della gestione

A seguito del già segnalato avvio della gestione distinta per singoli comparti di investimento, il Fondo non presenta più, come accadeva negli anni passati, un unico risultato di gestione, bensì tanti risultati quanti sono i comparti nei quali sono investite le risorse degli iscritti attivi.

Come segnalato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, i rendimenti lordi dei singoli comparti di investimento, calcolati come sommatoria dei rendimenti capitalizzati mensilmente, sono i seguenti:

<u>COMPARTO</u>	<u>Rendimento lordo</u>	<u>Benchmark</u>
ASSICURATIVO GARANTITO	4,51%	
MONETARIO	1.61%	0.72 %
OBBLIGAZIONARIO	2.52%	-1.27 %
AZIONARIO	38.16%	25.94 %
ETICO	8.22%	17.25 %

Come già ricordato, i mandati di affidamento delle risorse a gestori esterni si sono perfezionati solo in corso d'anno. Per il periodo iniziale dell'anno il Consiglio di Amministrazione ha curato direttamente gli investimenti, avvalendosi del supporto tecnico e della consulenza di un *advisor* indipendente (Kieger SA), sia al momento della valutazione delle opportunità d'investimento, sia per l'analisi dei profili di rischio della gestione.

Il comparto illiquido

Come segnalato nella Relazione dello scorso anno, nel mese di Novembre 2008, al momento di imputazione degli attivi nella nuova gestione multicomparto, si sono presentate alcune situazioni problematiche in relazione alla liquidabilità di alcuni strumenti finanziari. Come sottolineato dal Consiglio di Amministrazione, mentre la situazione di "illiquidità" non avrebbe richiesto particolari interventi al Consiglio stesso (salvo quelli relativi alla valutazione degli strumenti finanziari, comunque effettuata) nell'ambito del sistema monocomparto, il fatto di doverla gestire nell'ambito di un sistema multicomparto impose invece la definizione di un meccanismo tale da ripartire tra tutti i partecipanti (indipendentemente dai comparti scelti da ciascuno) gli effetti economici derivanti dal possesso dei titoli illiquidi. Per questo motivo il Consiglio di Amministrazione decise di costituire uno specifico "Comparto illiquido" da attribuire agli Aderenti proporzionalmente al patrimonio di ciascuno in coincidenza con la valorizzazione della quota del 30 Novembre 2008. Il valore delle quote attribuite a questo comparto è stato aggiornato sulla base delle informazioni disponibili e l'ammontare del comparto è stato via via ridotto degli importi resisi disponibili in relazione ai rimborsi pervenuti dai gestori e che sono affluiti e affluiranno nei vari comparti scelti dagli Aderenti ovvero sono stati e saranno liquidati a coloro che nel frattempo abbiano lasciato il Fondo.

Nel corso del 2009 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato due trasferimenti degli importi resisi liquidi, il primo in data 28 febbraio 2009 per euro 2.553.850,59 e il secondo in data 31 ottobre 2009 per euro 2.491.650,62.

La costituzione del "Comparto illiquido" ha continuato a determinare una limitazione in relazione a tutti i tipi di erogazioni effettuate dal Fondo (prestazioni pensionistiche, riscatti, anticipazioni, trasferimenti).

Il Collegio Sindacale, pur avendo concordato e concordando con l'operato del Consiglio di Amministrazione in merito alla creazione di un comparto illiquido, in quanto strumento efficace per segregare quegli investimenti che presentano problemi di liquidabilità e per assicurare la *par condicio* fra tutti gli aderenti, evitando di penalizzare proprio le posizioni che permangono nel Fondo, ritiene che il comparto illiquido deve comunque rivestire carattere di eccezionalità e prende atto con favore dell'avvio di riflessioni da parte del Consiglio di Amministrazione tese a focalizzare le modalità per l'eliminazione del "Comparto illiquido", con confluenza delle risorse negli ordinari comparti di investimento.

Al 31 Dicembre 2009 il "Comparto illiquido" ammontava a euro 11.799.049 (euro 19.195.962 al 31.12.2008) pari a circa il 4,5% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (rispetto al 7,8% al 31.12.2008).

Il Consiglio di Amministrazione ha effettuato la valutazione degli strumenti finanziari inseriti nel "Comparto illiquido" sulla base dei dati e delle informazioni disponibili al momento della redazione del bilancio.

Il Collegio Sindacale concorda sulla necessità di tale valutazione e osserva che:

- "*Morgan Stanley Multi-Strategy Fund PLC*", importo al 31 Dicembre 2009 di euro 3.259.921,94 (rispetto a euro 7.857.802 al 31.12.2008). Il gestore ha comunicato un piano di rimborso per una percentuale pari all'89% del capitale originariamente non rimborsato, da realizzarsi entro il 2010. Per il restante 11% il gestore ha comunicato che la data del rimborso dipenderà dal momento di liquidazione degli *assets* consistenti in investimenti di limitata liquidità. Nel sostanziale rispetto della tempistica prevista, il gestore ha provveduto ai seguenti rimborsi:

euro 2.550.621,90 in data 4 febbraio 2009

euro 693.240,69 in data 30 aprile 2009

euro 1.242.996,17 in data 11 agosto 2009

euro 555.412,93 in data 30 ottobre 2009

euro 335.818,42 in data 4 febbraio 2010

Permane un margine di dubbio in relazione al rimborso dell'11% del capitale originariamente non rimborsato, per il quale il gestore non ha al momento indicato una data specifica.

- "*Fairfield Sigma Limited*", importo interamente svalutato al 31 Dicembre 2009 (euro 1.827.120 al 31.12.2008). Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla ulteriore e integrale svalutazione in aggiunta alla svalutazione del 50% effettuata lo scorso anno. Ciò in quanto la profittabilità di possibili azioni legali è stata ritenuta quantomeno remota e in ogni caso marginale.
- "*Irongate Global Strategy Fund Limited*", importo al 31 Dicembre 2009 di euro 2.412.555,64 (euro 3.106.672 al 31.12.2008). Sciens FOF Consulting Group Ltd, nella sua qualità di *sub-advisor* del Funds Manager Fairfield Greenwich Group, ha

formulato una previsione aggiornata del piano di rimborso basata su due possibili scenari, dei quali il più prudentiale prevede il pagamento del 66% del capitale originariamente non rimborsato entro il 31 Dicembre 2011. Un primo rimborso di euro 1.219.273,20 è avvenuto in data 9 febbraio 2010.

In relazione alla richiamata situazione di incertezza che permane in ordine al profilo temporale di rimborso e che rappresenta un fattore di rischio rispetto alla effettiva possibilità di rimborso integrale, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a una svalutazione di euro 804.185,20, pari al 25% dell'importo originariamente non rimborsato (il valore esposto in bilancio è già al netto di tale svalutazione).

- Fondo di fondi di *private equity* "Advanced Capital II", valore dell'importo sottoscritto al 31 Dicembre 2009 pari a euro 2.394.283,20. Nel corso del 2009 è stato richiamato un versamento di euro 243.000. Ha la sua naturale scadenza nel 2016 e comporta un impegno a carico del Fondo per un investimento di ulteriori 2,74 milioni circa di euro. Nella Relazione sulla Gestione il Consiglio di Amministrazione ha messo in evidenza che prosegue la ricerca di un possibile compratore. In tale prospettiva, stante l'attuale situazione di mercato, permane un'elevata probabilità che la dismissione possa avvenire a un prezzo inferiore a quello della valorizzazione ufficiale comunicata dal gestore.

Alla luce di quanto detto, a seguito dell'esame della documentazione esibita dai Servizi Amministrativi, dai riscontri effettuati, dagli elementi emersi nel corso delle verifiche, dalle risultanze dei controlli interni esaminati, il Collegio Sindacale dà atto che l'attività del Fondo Pensione si è svolta nell'osservanza delle norme di Legge e di Statuto ed esprime parere favorevole all'approvazione della situazione dei conti al 31 Dicembre 2009 nelle sue tre componenti Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa, così come predisposte dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 26 Marzo 2010

Il Collegio Sindacale

Stefano Murgia (Presidente)

Elio Cigna

Lorenzo Frignati

Marino Marrazza