POPOLARE VITA

FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA

RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO DELL'ESERCIZIO 2009

POPOLARE VITA S.p.A.
Sede Legale:
37121 VERONA - Piazza Nogara, 2
Direzione Generale:
28100 NOVARA - Via Negroni, 11
Tel.: 0321/615511 - Fax: 0321/615577

Capitale Sociale € 179.600.005 int. vers. - Codice Fiscale, Partita I.V.A. e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona 03035950231 - Iscritta all'Albo Imprese al numero 01.00137 con data iscrizione 3 Gennaio 2008 R.E.A. Verona N. 304197 - Impresa Autorizzata all'Esercizio delle Assicurazioni con Provvedimento ISVAP N. 1762 del 21 Dicembre 2000 – G.U. N.1 del 2 Gennaio 2001
Società appartenente al gruppo assicurativo Fondiaria-SAI, iscritto all' albo dei gruppi assicurativi al n. 030
Direzione e coordinamento FONDIARIA-SAI S.p.A.

GRUPPO FONDIARIA SAI

Indice

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI 5

1. SITUAZIONE DEL FONDO AL 31.12.2009 ..... …….6
2. POLITICA DI GESTIONE SEGUITA 9
3. COSTI COMPLESSIVI A CARICO DEL FONDO 12
4. OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE 13
5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 13
6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 13

COMPARTO POPOLARE - BOND 18

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO 19
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO 20
ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO 21
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO 22
INFORMAZIONI GENERALI 22
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE 27
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO 29

COMPARTO POPOLARE-GEST 31

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO 32
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO 33
ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO 34
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO 35
INFORMAZIONI GENERALI 35
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE 36
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO 39

COMPARTO POPOLARE - MIX 41

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO 42
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO 43
ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO 44
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO 45
INFORMAZIONI GENERALI 45
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE 46
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO 49

FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA

A CONTRIBUZIONE DEFINITA
Piazza Nogara 2, 37121 – Verona

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
sulla gestione del Fondo

Il Fondo, istituito da Novara Vita S.p.A. ai sensi dell'articolo 12 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (e successive modificazioni e integrazioni), autorizzato con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 7 agosto 1998, risulta iscritto all'apposito albo in data 11 novembre 1998 con numero 31.
Popolare Vita S.p.A. ha incorporato Novara Vita S.p.A. con atto di fusione del 16 dicembre 2008, con effetto dal 31/12/2008, e da tale data esercita l'attività del Fondo.

Responsabile del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA in carica dal 01/07/2007 al 30/06/2010: Augusto Bellieri dei Belliera.

I componenti dell'Organismo di sorveglianza, designati dalla Compagnia, e in carica dal 01/07/2009 al 30/06/2011, sono: Stefano Casagni, Roberto Seymandi, Ombretta Cataldi (membro supplente).

1. Situazione del Fondo al 31.12.2009

Con comunicazione del 26/01/09, COVIP ha approvato le modifiche regolamentari apportate al Fondo Pensione Aperto Novara Vita conseguenti alla fusione mediante incorporazione della società "NOVARA VITA SPA" in "POPOLARE VITA SPA". Nella medesima comunicazione COVIP ha altresì autorizzato la modifica dell'art. 17 del regolamento relativo alla sostituzione della Banca Depositaria (da Banca Popolare di Novara a Banco Popolare Società Cooperativa), per la quale Novara Vita aveva presentato precedente istanza di approvazione in data 01/09/2008.
Le modifiche regolamentari, derivanti dall'operazione di fusione, hanno riguardato l'individuazione del nuovo soggetto gestore (Popolare Vita S.p.A.) ed il relativo adeguamento della denominazione del Fondo (Fondo Pensione Aperto Popolare Vita) e dei Comparti (Popolare-Gest, Popolare-Mix, Popolare-Bond).
A tali modifiche è stata data decorrenza dal 31 dicembre 2008, data coincidente con l'efficacia dell'operazione di fusione per incorporazione tra le sopra citate società, mentre la variazione della Banca Depositaria è stata resa operativa a far data dal 1° aprile 2009.

I comparti di investimento che compongono il Fondo presentano le seguenti caratteristiche.

Comparti	Descrizione	garanzia
Comparto Popolare-Bond	**Finalità:** pura redditività dei capitali investiti, tenendo presente le garanzie proposte. Adatta agli aderenti prossimi al pensionamento e che prediligono investimenti prudenti. **Orizzonte temporale consigliato:** breve/medio periodo (fino a 5 anni). **Grado di rischio:** medio/basso, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia. **Caratteristiche della garanzia:** L'adesione al comparto attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 2,5%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei casi di: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.	SI
Comparto Popolare-Gest ***Questo Comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente***	**Finalità:** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati ; la presenza della garanzia , riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione. **Orizzonte temporale consigliato:** medio/lungo periodo (oltre 7 anni). **Grado di rischio:** medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia. **Caratteristiche della garanzia:** L'adesione al comparto attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 2,0%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei casi di: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.	SI
Comparto Popolare-Mix	**Finalità:** incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti che abbiano un lungo periodo prima del pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati. **Orizzonte temporale consigliato:** medio/lungo periodo (oltre 7 anni). **Grado di rischio:** medio-alto.	NO

L’adesione al Fondo prevede le seguenti spese:

Tipologia	Importo adesione Individuale	Importo adesione Collettiva Classe A	Importo adesione Collettiva Classe B	Importo adesione Collettiva Classe C	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissione una tantum di adesione	€ 40	€ 30	€ 20	€ 0	unica soluzione all’adesione	dal primo versamento
Commissione di riallocazione della posizione individuale	€ 25	€ 25	€ 25	€ 25	All’atto dell’operazione	dalla posizione individuale
Commissione di riallocazione del flusso contributivo	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita		
Commissione di trasferimento	€ 25	€ 25	€ 25	€ 25		
Commissione di riscatto	€ 25	€ 25	€ 25	€ 25		
Commissione di anticipazione	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita		
Commissione annua di gestione Comparto Popolare-Bond	1,10 %	0,65%	0,60%	0,55 %	Trimestrale con calcolo mensile	dal patrimonio di ciascun Comparto
Commissione annua di gestione Comparto Popolare-Gest	1,15 %	0,75 %	0,70 %	0,65 %		
Commissione annua di gestione Comparto Popolare-Mix	1,20 %	0,75 %	0,70 %	0,65 %		

Si evidenzia che per le adesioni su base collettiva sono previste tre classi di quota; in particolare le classi A e B sono applicabili in funzione della numerosità della collettività (rispettivamente fino a 49 unità ed oltre 49 unità), la classe C – diversamente – è stata riservata a favore di dipendenti/associati di individuate aziende/enti, a prescindere dalla relativa numerosità.

Al **31 dicembre 2009** risultano iscritti al Fondo 799 attivi e nessun pensionato. Gli iscritti hanno versato complessivamente contributi per Euro 642.176; il patrimonio del Fondo è pari ad Euro 6.237.868.
La situazione in dettaglio del Fondo Pensione Aperto al 31/12/2009 risulta la seguente:

	Comparto Popolare-Bond	Comparto Popolare-Gest	Comparto Popolare-Mix
	2009	2009	2009
N° iscritti attivi	144	408	249
- di cui adesioni individuali	139	296	240
- di cui adesioni collettive	5	112	9
N° pensionati	-	-	-
Totali contributi lordi affluiti *	149.113	277.970	215.093
Patrimonio del Fondo	1.278.874	2.392.671	2.566.323

Al **31 dicembre 2008** risultavano iscritti al Fondo 814 attivi e nessun pensionato.Nel 2008 gli iscritti avevano versato complessivamente contributi per Euro 872.759; il patrimonio del Fondo era pari ad Euro 5.257.942.
La situazione in dettaglio del Fondo Pensione Aperto al 31/12/2008 risultava la seguente:

	Comparto Popolare-Bond	Comparto Popolare-Gest	Comparto Popolare-Mix
	2008	2008	2008
N° iscritti attivi	145	415	257
- di cui adesioni individuali	140	302	248
- di cui adesioni collettive	5	113	9
N° pensionati	-	-	-
Totali contributi lordi affluiti *	177.108	396.060	299.591
Patrimonio del Fondo	1.060.423	2.044.754	2.152.765

Di seguito si riporta, per ogni Comparto del Fondo, il confronto tra la performance netta annua del Comparto e la variazione del benchmark prescelto.
Il benchmark è riportato al lordo e al netto degli oneri, anche fiscali, sostenuti dal Fondo.

COMPARTO POPOLARE-BOND

Anni	2005	2006	2007	2008	2009
Performance netta	4,79%	0,43%	1,93%	5,61%	6,35%
Benchmark lordo	3,39%	0,18%	3,23%	9,25%	5,51%
Benchmark netto	1,72%	-0,98%	1,88%	7,42%	3,67%

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.
Il Benchmark di riferimento è: 100% Citigroup EMU GBI 3-7 anni in Euro.

* I contributi lordi contengono i contributi al lordo delle spese e i trasferimenti in entrata; non sono compresi gli switch.

COMPARTO POPOLARE-GEST

Anni	2005	2006	2007 (dal 01/01 al 30/04/07)	2007 (dal 01/05 al 31/12/07)	2008	2009
Performance netta	4,50%	2,15%	0,64%	2,29%	2,44%	6,83%
Benchmark lordo	4,90%	2,73%	1,17%	2,48%	-0,14%	8,31%
Benchmark netto	2,75%	0,83%	0,60%	1,34%	-1,76%	6,29%

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.
Il Benchmark di riferimento è: 85% Citigroup EMU GBI 3-7 anni eur, 15% DJ Eurostoxx50.

COMPARTO POPOLARE-MIX

Anni	2005	2006	2007	2008	2009
Performance netta	10,82%	7,06%	4,25%	-16,10%	12,79%
Benchmark lordo	13,57%	7,68%	4,21%	-21,44%	13,92%
Benchmark netto	10,94%	5,48%	2,43%	-20,51%	11,04%

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.
Il Benchmark di riferimento è: 50% DJ Eurostoxx50, 50% JPM Govt Bond Europa in Euro.

2. Politica di gestione seguita

Dopo aver vissuto la più profonda crisi globale degli ultimi sessanta anni, il 2009 può essere definito come l'anno dello scampato pericolo alla seconda Grande Depressione.
Le Autorità Monetarie di mezzo mondo hanno adottato politiche di espansione monetaria ortodosse come il taglio dei tassi ufficiali, ma pure non convenzionali attraverso la tecnica definita del Quantitative Easing attraverso la quale si sono aiutati particolari segmenti del sistema finanziario, bloccatosi dopo il fallimento di Lehman nel settembre del 2008.
Le Autorità Governative, da parte loro, hanno elaborato, anche sulla scorta dei suggerimenti del F.M.I. e dell'O.C.S.E. una serie di politiche fiscali pro cicliche, in funzione delle specifiche criticità nazionali, ma tutte con lo scopo di provare a frenare il tracollo del P.I.L. e dare stimoli affinchè fosse lo Stato a spendere in quelle nazioni, soprattutto, dove lo scoppio della bolla immobiliare basata su un pesante indebitamento privato, aveva messo in ginocchio il consumo delle famiglie.
In buona sostanza l'azione coordinata di stampo keynesiano in politica economica e ultra espansivo in politica monetaria, sono riuscite, durante il terzo trimestre del 2009, a far tornare il segno positivo alla crescita del P.I.L. delle principali aree del mondo, interrompendo, almeno a livello tecnico, la recessione globale.
Nell'ambito dell'economia globale si deve sottolineare come i paesi B.R.I.C. (Brasile, Russia, India e Cina), eccezion fatta per la Russia, non abbiano neppure vissuto la recessione, anche solo dal punto di vista tecnico e che, grazie soprattutto al forte stimolo fiscale attuato dalle autorità cinesi, un paese come la Germania, primo esportatore al mondo e tra i primi partner industriali di Pechino, sia uscita dalla recessione prima di altre nazioni.

Un aspetto assai importante è che, grazie alle continue raccomandazioni del F.M.I. e all'esperienza passata, si è riuscito a frenare il più possibile il ritorno al protezionismo ed anzi, il commercio industriale, grazie al lato positivo della globalizzazione, dopo un momento di totale interruzione successivo al collasso di Lehman, ha ripreso a crescere, favorendo un'uscita dalla recessione prima del previsto.
Naturalmente, mano a mano che si iniziavano ad evidenziare nei dati economici i primi segnali concreti di questa immensa azione stimolante, gli operatori finanziari hanno ricominciato ad operare sulle Asset Classes che fino alla fine del 2008 ed ai primi mesi del 2009 erano state vendute, in parte sulla base dei fondamentali ma, soprattutto, perchè coinvolte in quel processo di "deleverage" a cui si è assistito dopo il fallimento di Lehman.
Il recupero delle quotazioni dei titoli, insieme ad una frenata della discesa dei prezzi degli immobili negli Stati Uniti e in Gran Bretagna hanno in parte compensato a livello di fiducia dei consumatori le cattive notizie che, invece, lungo l'anno sono arrivate dalla disoccupazione, in crescita generalizzata in tutte le economie industrializzate e che, probabilmente, avrà il loro picco nei primi mesi del 2010.
La totale assenza di pressioni inflazionistiche, per altro, ha aiutato il potere di acquisto delle famiglie, o almeno di quelle che non hanno dovuto vivere l'espulsione dal mondo del lavoro, e in questo modo in diverse parti del mondo la domanda interna è, nel complesso, scesa ma, meno del previsto, mentre il tasso di risparmio è salito in paesi come Inghilterra e Stati Uniti dove era inevitabile un ribilanciamento del rapporto fra debito privato e risparmio privato.
Gli ultimi mesi del 2009 segnalano un quadro particolarmente disomogeneo su come potrà essere il 2010, anno in cui, almeno in parte, verranno ritirate le attività non ortodosse di politica monetaria e, in qualche paese, si assisterà, pure, all'aumento dei tassi ufficiali mentre per quanto attiene le politiche fiscali è più probabile che il processo di restrizione partirà non prima del 2011.

Comparto POPOLARE BOND
Performance Netta: 6,35% Benchmark Netto: 3,67%

Il comparto investe esclusivamente in strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

Nel corso dell'anno gli investimenti del fondo sono stati totalmente effettuati in titoli obbligazionari denominati in Euro, prevalentemente emessi da emittenti statali e assimilabili, con acquisti di titoli su tutta la curva dei rendimenti disponibili per i titoli a tasso fisso.

Nel corso dell'anno, la duration del portafoglio è stata mantenuta in linea con quella del benchmark, diversificando dal punto di vista geografico al fine di sfruttare le opportunità concesse dal mercato.

In base alle condizioni di mercato, non sono stati effettuati nè investimenti in titoli denominati in valuta estera nè in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

Comparto POPOLARE GEST(PER GARANZIA TFR)
Performance Netta: 6,83 % Benchmark Netto: 6,29 %

Nel corso dell'anno gli investimenti del fondo sono stati totalmente effettuati in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili sia a tasso fisso sia indicizzati all'inflazione.

Nel corso dell'anno, la duration del portafoglio è stata mantenuta in linea con quella del benchmark, diversificando dal punto di vista geografico al fine di sfruttare le opportunità concesse dal mercato.

Per quanto riguarda la componente residuale di investimenti in titoli azionari, il peso dell'equity durante il 2009 è passato dal 4/5% della prima parte dell'anno all'8/9% di fine anno, contro un benchmark di riferimento del 15%. Sul fine anno si è reputato opportuno non mettere a rischio la positiva performance assoluta e relativa, rimanendo prudenti rispetto al benchmark sui mercati azionari che avevano scontato molto in termini di prospettiva di crescita degli utili aziendali.
Gli investimenti hanno interessato principalmente l'area geografica Euro; data la tipologia del comparto, è stata dedicata particolare attenzione a titoli con elevato rendimento (dividend yield).

In considerazione del tipo di fondo non sono stati effettuati nè investimenti in titoli denominati in valuta estera nè in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e non si è mai proceduto alla replica passiva del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

Il comparto investirà prevalentemente in strumenti finanziari di tipo obbligazionario, ed in via residuale in strumenti finanziari di tipo azionario, espressi sia in Euro sia in valute estere.

La determinazione degli investimenti verrà periodicamente effettuata in base al quadro macroeconomico globale e alle prospettive di crescita di ciascun settore economico. Per gli investimenti in titoli di debito, si privilegerà la selezione di titoli di emittenti ad elevato rating, emessi da Organismi statali e Sovranazionali; in base al ciclo economico si rivolgerà anche l'attenzione a emittenti privati, c.d. Corporate Bond, con particolare attenzione alla solidità dell'emittente e alle prospettive economiche dello stesso.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, si orienterà una gestione attiva dei capitali investiti, e si eviterà la replica passiva del parametro di riferimento, c.d. benchmark, se non nell'interesse degli aderenti al comparto.

Comparto POPOLARE MIX
Performance Netta: 12,79% Benchmark Netto: 11,04%

Il comparto investe tendenzialmente in modo bilanciato sia in strumenti finanziari di tipo azionario sia obbligazionario, espressi in Euro e in valute estere.

La politica di gestione della componente azionaria del fondo, durante il corso del 2009, è stata caratterizzata da un approccio difensivo durante la prima parte dell'anno, quando il peso dell'equity è rimasto, in concomitanza con le forti discese dei mercati, contenuto rispetto al benchmark di riferimento.
Nella seconda parte dell'anno, si è gradualmente provveduto a portare il peso della componente azionaria in linea con il proprio benchmark.
A livello di area geografica, si è investito prevalentemente sul mercato europeo.
A livello settoriale, sono stati sovrappesati settori difensivi quali telecom, healthcare e utilities. È stata inoltre impostata un'attività di trading di breve periodo su singoli nomi, nello specifico su titoli telefonici, retails, media, oils ed industriali.

Nel corso dell'anno gli investimenti del fondo sono stati totalmente effettuati in titoli obbligazionari prevalentemente denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili, con acquisti di titoli su tutta la curva dei rendimenti disponibili per i titoli a tasso fisso.

Nel corso dell'anno, la duration del portafoglio è stata mantenuta in linea con quella del benchmark, diversificando dal punto di vista geografico al fine di sfruttare le opportunità concesse dal mercato.

Inoltre, essendo prevista la possibilità di investire in valuta estera, sono state accumulate posizioni in sterline gestendo dinamicamente l'esposizione valutaria.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

3. Costi complessivi a carico del Fondo

L'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo nel 2009 è pari a Euro 131.612.
Le commissioni di gestione ammontano a Euro 65.643.
Per l'anno 2009 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.
Gli oneri di negoziazione relativi ai titoli azionari ammontano a Euro 3.705.

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D.Lgs 5 dicembre 2005 n. 252.
Al 31.12.2009 la posizione netta delle varie linee del Fondo, comprensiva anche del credito d'imposta del 15% sui proventi O.I.C.R., determina un debito complessivo pari a Euro 27.203.

Con delibera COVIP del 30 gennaio 2007 è stato istituito un contributo a favore dell'Organismo di Vigilanza sui fondi pensione.
L'ammontare complessivo di tali contributi è pari a Euro 437.

La tabella seguente riporta il dettaglio dell'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo:

	Comparto Popolare-Bond	Comparto Popolare-Gest	Comparto Popolare-Mix
Commissioni di gestione	12.797	25.289	27.557
(in % del patrimonio medio)	1,10%	1,15%	1,20%
Commissioni di negoziazione	0	1.183	2.522
(in % del patrimonio medio)	0%	0,04%	0,12%
Spese legali e giudiziarie	0	0	0
(in % del patrimonio medio)	0%	0%	0%
Oneri fiscali	8.637	17.924	35.266
(in % del patrimonio medio)	0,73%	0,80%	1,55%
Contributo COVIP	89	198	150
(in % del patrimonio medio)	0,01%	0,01%	0,01%
Totale	21.523	44.594	65.495
(in % del patrimonio medio)	1,84%	2,02%	2,88%

4. Operazioni in conflitto di interesse

Nel corso dell'esercizio 2009 non sono state effettuate operazioni d'investimento in titoli rilevanti ai fini del conflitto d'interesse.

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in Nota Integrativa, nel commento alle voci di bilancio (Stato Patrimoniale) di ciascun comparto di investimento è stata data informativa in merito alle transazioni effettuate su titoli emessi da società tenute alla contribuzione, su titoli emessi dal gestore finanziario e dalla Banca Depositaria o appartenenti ai rispettivi gruppi.

Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dal gestore nell'ambito dei limiti del mandato conferito, vengono poste in essere con lo scopo di ottenere rendimenti finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Tali operazioni hanno peraltro rappresentato quote non significative in rapporto ai capitali delle aziende emittenti.

5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non vi sono fatti da segnalare.

6. Evoluzione prevedibile della gestione

Molte sono le domande che attendono una risposta nel 2010, un anno di difficile definizione, posto che molte sono le variabili in gioco.
Se da un lato è vero che tecnicamente quasi tutto il mondo è uscito dalla recessione, è altrettanto vero che ciò è stato fatto grazie ad un trasferimento enorme di debito privato al sistema pubblico (vedasi Gran Bretagna e Usa con enormi problemi di bilanci) e da una serie di politiche espansive.
Ora, lentamente, perchè altrimenti la fragile ripresa potrebbe portare ad una pesante caduta in una nuova recessione, si dovrà iniziare a togliere dal sistema tutti questi aiuti evitando nel contempo l'aumento dei rischi inflazionistici derivanti da tutta la liquidità messa nel sistema e le crisi finanziarie dei diversi Stati.

Le Banche Centrali, crediamo, rialzeranno i tassi ufficiali solo e soltanto quando, vedranno segnali confortanti sul lato della disoccupazione, posto che avendo un mandato duale di massima crescita economica in condizioni di stabilità monetaria, ed essendo al momento del tutto poco rilevanti i rischi inflattivi a causa dell'eccesso di capacità produttiva inutilizzata, è sicuramente l'occupazione il fattore da osservare per poter pensare di alzare i tassi.
Per la Bce appare chiaro che iniziare la "Exit strategy" riducendo la liquidità immessa nel sistema finanziario ha ora senso perchè il mercato del denaro ha ripreso a funzionare, mentre parlare di rialzo dei tassi appare ancora prematuro, allorchè lo stesso Trichet prevede un'inflazione per il 2010 e 2011 ampiamente entro il concetto di stabilità monetaria e la previsione di crescita del P.I.L. è stimata allo 0,8% per il 2010.
Non pensiamo che il 2010 potrà essere un anno di ricaduta dell'economia nella recessione e auspichiamo, complice un quadro di fondo di fragilità, che la cooperazione che tanto bene ha funzionato nella fase di attacco per evitare la Grande Depressione sia guida nella fase di normalizzazione delle politiche monetarie e fiscali.
I paesi emergenti continueranno ad essere i leader della crescita, con i paesi industrializzati che cercheranno di continuare a crescere, non più grazie agli stimoli fiscali, ma alla ripresa della domanda interna e estera.
Sarà importante cogliere i segnali delle Banche Centrali per orientare la strategia degli investimenti, a fronte di una convinzione di base che i tassi di mercato durante l'anno, dovrebbero lentamente salire anche in ragione della forte offerta di carta governativa per finanziare i deficit e dove il pericolo inflazione è ancora lontano.
I cambi dovranno essere attentamente monitorati, in funzione, soprattutto, della possibile diversa tempistica della "Exit strategy" fra le varie aree (Usa, Eurolandia, Uk) ma si potrebbe assistere mano a mano che la ripresa americana si dimostri solida e capace di essere sostenibile senza aiuti esterni, ad un rafforzamento del Dollaro rispetto l'Euro, non solo per effetto del differenziale dei tassi se la Fed alzasse prima della Bce, ma, soprattutto, per la capacità potenziale di crescita maggiore degli Usa.
A tale osservazione si deve probabilmente aggiungere che, il dollaro non troppo forte nel complesso, è ben visto negli Usa in ottica di stimolo alle esportazioni ed alla riduzione del valore reale del debito statale americano.
Gli aspetti operativi della gestione del Fondo Aperto sono influenzati dall'evoluzione dei mercati finanziari di investimento ed altresì dall'andamento della raccolta delle adesioni e dei contributi. Con riferimento a questi due ultimi aspetti si ritiene che, nel corso del 2010, perdurando gli effetti conseguenti alle nuove disposizioni introdotte dalla riforma previdenziale, dovrebbe proseguire l'interesse verso i fondi pensione aperti, con particolare riferimento agli strumenti assistiti da garanzia di risultato, da parte sia dei singoli individui (lavoratori e non) sia delle aziende che ancora non hanno sviluppato previdenza complementare a favore dei propri dipendenti.

Milano, 16 marzo 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Giuseppe Malerbi

Il Responsabile del Fondo
Prof. Augusto Bellieri dei Belliera

FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 31.12.2009

COMPARTO POPOLARE - BOND

COMPARTO POPOLARE BOND

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2009		31/12/2008	
10	**Investimenti**		1.290.929		1.069.852
	a) Depositi bancari	62.444		73.848	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.152.698		971.687	
	d) Titoli di debito quotati	56.641		12.052	
	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	19.146		12.265	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria				
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		-		-
30	**Crediti d'imposta**		-		-
	TOTALE ATTIVITA'		1.290.929		1.069.852
10	**Passività della gestione previdenziale**		-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale				
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		-		-
30	**Passività della gestione finanziaria**		(3.418)		(2.753)
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(3.418)		(2.753)	
40	**Debiti d'imposta**		(8.637)		(6.676)
	TOTALE PASSIVITA'		(12.055)		(9.429)
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		1.278.874		1.060.423
	CONTI D'ORDINE		3.000		500

COMPARTO POPOLARE BOND

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

		2009		2008	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		148.642		60.731
	a) Contributi per le prestazioni	160.390		176.598	
	b) Anticipazioni			(104.341)	
	c) Trasferimenti e riscatti	(8.371)		(11.526)	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	(3.377)			
	f) Premi per prestazioni accessorie				
20	**Risultato della gestione finanziaria**		91.332		71.055
	a) Dividendi e interessi	39.590		36.750	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	51.742		34.305	
	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				
30	**Oneri di gestione**		(12.886)		(10.338)
	a) Società di gestione	(12.797)		(10.280)	
	b) Contributo Covip	(89)		(58)	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		227.089		121.448
50	**Imposta sostitutiva**		(8.637)		(6.676)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		218.451		114.772

COMPARTO POPOLARE BOND

ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
BTP 15.10.07/2012 4,25%	143.000	151.180	11,71
BTP 01.02.06/01.08.16 3,75%	142.000	146.388	11,34
BEI 20.01.09/15.04.14 3,125%	115.000	117.279	9,08
BTP 01.08.2005 -2015 3,75%	106.000	109.848	8,51
BTP 01.03.2009/2012 3%	77.000	78.917	6,11
BTP 01.10.09/01.03.20 4,25%	74.000	75.036	5,81
BTP 15.09.06/11 3,75%	48.000	49.784	3,86
BUNDESREPUBLIK 30.30.07/13.04.12 4%	45.000	47.563	3,68
BTP 15.06.05/10 2,75%	40.000	40.365	3,13
REPUBLIC OF FRANCE 12.01.09/14 2,5%	39.000	39.295	3,04
BTP 01.08.04/01.02.15 4,25%	35.000	37.167	2,88
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	35.000	36.829	2,85
BTP 01.07.09/12 2,5%	35.000	35.427	2,74
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	30.000	31.027	2,40
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	30.000	30.834	2,39
PORTUGUESE OT'S 13.07.05/15.10.15 3,35%	30.000	30.031	2,33
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	21.000	22.499	1,74
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	20.000	20.085	1,56
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	20.000	20.067	1,55
BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 27.03.09/11.04.14 2,25	15.000	15.021	1,16
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	13.000	15.013	1,16
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	14.000	14.960	1,16
MERCK FIN 27.03.09/13 4,875%	11.000	11.714	0,94
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.04.09/19 6,75%	10.000	11.661	0,90
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	10.000	10.767	0,83
BUNDESREPUBLIK 4.7.03/13 3,75%	10.000	10.582	0,82
TOTALE TITOLI	**1.168.000**	**1.209.339**	**93,68**
TOTALE ATTIVITA'		**81.590**	**6,32**
TOTALE INVESTIMENTI		**1.290.929**	**100,00**

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

FPA POPOLARE VITA - NOTA INTEGRATIVA

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA promosso da POPOLARE VITA S.p.A. è articolato nei seguenti tre comparti di investimento:

POPOLARE-BOND Comparto con garanzia di rendimento, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di debito denominati in Euro e, in misura residuale, denominati in valuta. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R.. È escluso l'investimento in titoli di capitale. Gli investimenti concernono titoli di debito quotati nei mercati di riferimento e non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE.

POPOLARE-GEST Comparto con garanzia di rendimento minimo, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio ampiamente diversificato con prevalenza di titoli di debito denominati in Euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 50% del patrimonio. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R.. Gli investimenti concernono titoli di debito, titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento; titoli di debito non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE. Nel rispetto della politica di investimento e tenendo conto delle garanzie proposte, con questo comparto la Compagnia si prefigge di realizzare, con elevata probabilità quantomeno in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR. Questo Comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

POPOLARE-MIX La politica di gestione del comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente bilanciata tra titoli di debito e di capitale denominati prevalentemente in Euro e in misura residuale in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 70% del patrimonio. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R.. Gli investimenti concernono titoli di debito, titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento; titoli di debito non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE.

Il patrimonio di ogni comparto di investimento del Fondo è diviso in quote e relative frazioni.

Il valore del patrimonio del Fondo e della quota sono calcolati mensilmente l'ultimo giorno lavorativo del mese (giorno di valorizzazione).

Per la gestione finanziaria di parte delle risorse è stata conferita delega a Fondiaria-SAI S.p.A..

Sono stati stipulati contratti con Banco Popolare Società Cooperativa, in qualità di Banca Depositaria e, per la fornitura di servizi amministrativi e contabili, con Service Gruppo Fondiaria-Sai S.r.l..

I soggetti incaricati di raccogliere le adesioni al Fondo Pensione sono:

Compagnie di Assicurazione:

- Popolare Vita S.p.A., tramite i dipendenti della Compagnia presso la Direzione Generale in Via Negroni 11, 28100 Novara.

Banche:

- Banca Popolare di Novara - S.p.A. - Via Negroni 12, 28100 Novara;
- Banca Popolare di Lodi - S.p.A. - Via Polenghi Lombardo 13, 26900 Lodi;
- Credito Bergamasco - S.p.A. - Largo Porta Nuova 2, 24122 Bergamo;
- Banca Popolare di Verona – S. Geminiano e S. Prospero - S.p.A. - Piazza Nogara, 2 - 37121 Verona;
- Banca Aletti & C. S.p.A. – Sede legale: Via S. Spirito 14 - 20121 Milano. Direzione Generale: Via Roncaglia, 12 – 20146 Milano.

Per quanto concerne l'erogazione delle rendite, nessuna convenzione si è resa necessaria, poiché la Società istitutrice è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita.

Gestione del patrimonio

È stata conferita delega della gestione a Fondiaria-SAI S.p.A.. Tale delega ha per oggetto, nel rispetto dei limiti previsti per ciascun comparto e dei limiti previsti dal Decreto del Ministro del Tesoro 21 novembre 1996 n. 703, gli investimenti del patrimonio del Fondo in strumenti del mercato monetario, in titoli di debito, in titoli azionari, contratti derivati, parti di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, parti di fondi mobiliari chiusi e pronti contro termine.

Dalla delega sono esclusi gli investimenti in certificati di deposito, in fondi chiusi immobiliari, in immobili, in quote di Società immobiliari a responsabilità limitata. In ogni caso la Compagnia si riserva il diritto di effettuare investimenti anche direttamente in tutti gli strumenti finanziari per i quali è stata rilasciata delega.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo, e quindi alla Compagnia istitutrice; il patrimonio del Fondo risulta comunque autonomo rispetto al patrimonio della Compagnia.

Gli strumenti finanziari e le somme in denaro costituenti il patrimonio del Fondo sono depositati presso la Banca Depositaria.

Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio è redatto seguendo lo schema obbligatorio previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella Deliberazione del 17 giugno 1998, e recepisce le modifiche operate con la Deliberazione del 16 gennaio 2002.

I principi contabili utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e seguiti nella predisposizione del presente rendiconto, sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e sono dettagliati di seguito:

- le negoziazioni su titoli e su altre attività finanziarie sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento delle stesse; il patrimonio del Fondo viene valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo del valore della quota. Relativamente ai titoli obbligazionari, le commissioni di negoziazione corrisposte alle Società di Intermediazione Mobiliare ed agli altri intermediari, sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità agli usi di Borsa;

- gli interessi attivi e gli altri proventi ed oneri sono conteggiati secondo il principio della competenza temporale mediante rilevazioni di ratei attivi e passivi;

- i dividendi sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex cedola;

- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del regolamento del Fondo sulla base della competenza temporale;

- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;

- i recuperi degli oneri dalla Società di Gestione dei Fondi Comuni sottoscritti sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;

- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo del valore della quota così determinato:

    - per i titoli di Stato quotati si considera il prezzo medio ponderato del Mercato all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS) o, in mancanza di questo, il prezzo d'asta del Mercato al dettaglio dei titoli di Stato (MOT);
    - per i titoli obbligazionari quotati si utilizza il prezzo del mercato di riferimento oppure il prezzo maggiormente significativo applicato da primarie controparti;
    - per i titoli azionari quotati, si utilizza il prezzo di riferimento;
    - per gli altri valori mobiliari ammessi alla quotazione sui mercati regolamentati, si prende in considerazione il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile o, in sua assenza, il prezzo derivante dall'indicazione di un market maker o di altro intermediario finanziario qualificato. Se il titolo è quotato su più mercati, il parametro di riferimento per la determinazione del prezzo è quello che si riferisce al mercato ove le quotazioni hanno maggiormente significatività per le quantità trattate;

- per i titoli esteri quotati la valutazione viene effettuata sulla base del prezzo di chiusura delle relative borse di quotazione;
- per le quote di O.I.C.R. la valutazione viene effettuata sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

A partire dal presente rendiconto gli Etf presenti nel portafoglio del Fondo Pensione sono classificati nella voce "Investimenti in quote di O.I.C.R." anziché nella voce "Titoli di capitale quotati".

La variazione del criterio di classificazione risponde ad un'esigenza di maggiore adeguatezza rispetto alla "struttura" di tale strumento finanziario.

Per una corretta comparazione dei valori espressi nel Rendiconto, si è provveduto ad una analoga riclassificazione delle voci di Stato Patrimoniale relative all'esercizio precedente.

Tutti i valori monetari esposti nel prosieguo della nota integrativa sono espressi in unità di Euro.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29/02/2008 Novara Vita S.p.A. ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del fondo pensione alla società Deloitte & Touche S.p.A. per gli esercizi 2007- 2012.

Regime fiscale

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252.
L'imposta, nella misura dell'11%, si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite.
Sui proventi derivanti da quote di O.I.C.R. compete un credito d'imposta del 15%.
Il Fondo Pensione si qualifica come soggetto "lordista", in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

Chiusura annuale dell'esercizio

La chiusura dei conti del fondo avviene il 31/12 di ogni anno; per l'esercizio 2009 i riferimenti qualitativi e quantitativi per la valorizzazione degli investimenti del Fondo sono relativi al 31/12/2009.

Categorie di aderenti

L'adesione al Fondo è consentita in forma individuale ovvero su base contrattuale collettiva. Possono aderire al Fondo, in forma individuale, i soggetti destinatari delle forme pensionistiche di cui all'art.9-bis del decreto legislativo 21.4.1993, n.124 e, su base collettiva, i destinatari di cui all'art.2 comma 1 del medesimo decreto. La facoltà di adesione al Fondo su base contrattuale collettiva può essere prevista dalle rispettive fonti istitutive ove non sussistano o non operino diverse previsioni in merito alla costituzione di fondi pensione negoziali. L'adesione è altresì consentita per il trasferimento della posizione individuale maturata presso altro fondo pensione o forma pensionistica individuale di cui agli articoli 9-bis e 9-ter del Decreto.

Al 31/12/2009 hanno aderito al Fondo 107 lavoratori autonomi e liberi professionisti, 313 lavoratori dipendenti, 10 soci di cooperative e 369 iscritti non riconducibili alle precedenti categorie.

Gli iscritti alla fase di accumulo, tutti attivi al 31/12/2009, risultano così suddivisi tra i comparti:

COMPARTO	NUMERO ISCRITTI	INCIDENZA PERCENTUALE
POPOLARE-BOND	144	18,0%
POPOLARE-GEST	408	50,9%
POPOLARE-MIX	249	31,1%
Totale	**801**	**100,0%**

E' prevista la possibilità di far confluire i versamenti su uno o più comparti ed anche di poter riallocare la propria posizione tra i diversi comparti (così come recepito dall'art.6 comma 2 del regolamento del fondo).

INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE - BOND

Gli aderenti al Comparto Popolare-Bond risultano al 31/12/2009 pari a n. 144.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	75.239,228	1.051.604
Quote emesse	10.824,585	158.334
Quote annullate	(800,670)	(11.748)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**85.263,234**	**1.267.376**

Il valore unitario della quota al 31/12/2009 risulta pari a 14,864 Euro.

CLASSE A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	628,435	8.819
Quote emesse	139,137	2.056
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**767,572**	**11.498**

Il valore unitario della quota al 31/12/2009 risulta pari a 14,98 Euro.

Quote in essere all'inizio dell'esercizio	75.867,663	1.060.423
Quote emesse	10.963,722	160.390
Quote annullate	(800,670)	(11.748)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**86.030,806**	**1.278.874**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 - Investimenti

Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 62.444 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2009, costituiti principalmente da Titoli di Stato, sono dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
BTP 15.10.07/2012 4,25%	143.000	151.180	13,12
BTP 01.02.06/01.08.16 3,75%	142.000	146.388	12,70
BEI 20.01.09/15.04.14 3,125%	115.000	117.279	10,17
BTP 01.08.2005 -2015 3,75%	106.000	109.848	9,53
BTP 01.03.2009/2012 3%	77.000	78.917	6,85
BTP 01.10.09/01.03.20 4,25%	74.000	75.036	6,51
BTP 15.09.06/11 3,75%	48.000	49.784	4,32
BUNDESREPUBLIK 30.30.07/13.04.12 4%	45.000	47.563	4,13
BTP 15.06.05/10 2,75%	40.000	40.365	3,50
REPUBLIC OF FRANCE 12.01.09/14 2,5%	39.000	39.295	3,41
BTP 01.08.04/01.02.15 4,25%	35.000	37.167	3,22
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	35.000	36.829	3,20
BTP 01.07.09/12 2,5%	35.000	35.427	3,07
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	30.000	31.027	2,69
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	30.000	30.834	2,67
PORTUGUESE OT'S 13.07.05/15.10.15 3,35%	30.000	30.031	2,61
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	20.000	20.085	1,74
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	20.000	20.067	1,74
BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 27.03.09/11.04.14 2,25	15.000	15.021	1,30
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	13.000	15.013	1,30
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	14.000	14.960	1,30
BUNDESREPUBLIK 4.7.03/13 3,75%	10.000	10.582	0,92
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI E DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	**1.116.000**	**1.152.698**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	860.857	Euro
Vendite e rimborsi	716.984	Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	21.000	22.499	39,72
MERCK FIN 27.03.09/13 4,875%	11.000	11.714	20,68
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.04.09/19 6,75%	10.000	11.661	20,59
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	10.000	10.767	19,01
TOTALE TITOLI DI DEBITO QUOTATI	**52.000**	**56.641**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	898.391	Euro
Vendite e rimborsi	868.484	Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2009 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Una cospicua parte degli investimenti, seppur in via non prevalente, è stata indirizzata verso titoli con un rischio simile a quello del benchmark adottato. La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2009 risulta pari a 4,136 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

Al 31/12/2009 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine ed assimilati.

Relativamente alla distribuzione territoriale degli Investimenti si rileva che l'attività svolta nel corso del 2009 ha riguardato titoli nazionali, appartenenti all'area dell'Unione Europea.

Tutti gli investimenti sono stati effettuati in Euro, risultando quindi nullo il rischio di cambio.

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 19.146 Euro.

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 3.418 Euro.

40 – Debiti d'imposta

Sono costituiti dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 8.637 Euro.

Debito d'imposta	
Imposta sostitutiva Classe ordinaria	8.560
Imposta sostitutiva Classe A	77
TOTALE	**8.637**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono rappresentativi di contributi raccolti entro il 31/12/2009, che non hanno potuto essere convertiti in quote in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo all'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio, pari a 3.000 Euro.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 148.642 Euro ed è costituito da:
- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 149.073 Euro;
- trasferimenti da altri comparti de Fondo Pensione Aperto Popolare Vita per 11.317 Euro;
- prestazioni previdenziali per 3.377 Euro;
- riscatti per 8.371 Euro.

20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per Euro 91.332 ed è così costituito:
- interessi di competenza sui titoli in portafoglio e sul conto corrente bancario al netto delle relative spese
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	176	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	37.960	37.138
Titoli di debito quotati	2.448	14.682
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Altri oneri e proventi vari	(994)	(78)
TOTALE	**39.590**	**51.742**

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	20.000
Saldo valutazioni	31.820
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	(78)
TOTALE - Profitti e perdite da operazioni finanziarie	**51.742**

30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a 12.886 Euro e si riferiscono al contributo COVIP per 89 Euro e alle commissioni dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	12.797	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 8.637 Euro.

COMPARTO POPOLARE-GEST

COMPARTO POPOLARE GEST

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2009		31/12/2008	
10	**Investimenti**		2.417.291		2.056.129
	a) Depositi bancari	121.053		101.901	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.780.591		1.560.421	
	d) Titoli di debito quotati	175.936		35.840	
	e) Titoli di capitale quotati	62.896		17.083	
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titoli di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.	254.156		322.433	
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	22.659		18.451	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria				
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		-		-
30	**Crediti d'imposta**		-		-
	TOTALE ATTIVITA'		2.417.291		2.056.129
10	**Passività della gestione previdenziale**		-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale				
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		-		-
30	**Passività della gestione finanziaria**		(6.696)		(5.610)
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi			(5.610)	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(6.696)			
40	**Debiti d'imposta**		(17.924)		(5.765)
	TOTALE PASSIVITA'		(24.620)		(11.375)
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		2.392.671		2.044.754
	CONTI D'ORDINE		3.092		-

COMPARTO POPOLARE GEST

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

		2009		2008	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		203.257		327.730
	a) Contributi per le prestazioni	277.903		394.788	
	b) Anticipazioni	(13.582)		(8.104)	
	c) Trasferimenti e riscatti	(33.167)		(58.954)	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	(27.897)			
	f) Premi per prestazioni accessorie				
20	**Risultato della gestione finanziaria**		188.071		73.591
	a) Dividendi e interessi	64.392		62.632	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	123.679		10.959	
	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				
30	**Oneri di gestione**		(25.487)		(21.120)
	a) Società di gestione	(25.289)		(20.982)	
	b) Contributo Covip	(198)		(138)	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		365.841		380.201
50	**Imposta sostitutiva**		(17.924)		(5.765)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		347.917		374.436

COMPARTO POPOLARE GEST

ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	191.000	204.098	8,44
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	136.000	157.064	6,50
BTP 15.3.06/17 2,10% HCPI LINKED	137.000	153.555	6,35
REPUBLIC OF FRANCE 12.01.09/14 2,5%	150.000	151.136	6,25
BTP 01.08.07/2010 4,5%	140.000	143.010	5,92
BTP 15.06.05/10 2,75%	135.000	136.231	5,64
BTP 15.12.08/13 3,75%	125.000	130.212	5,39
ETF LYXOR EURO CASH	1.070	113.088	4,68
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	3.670	108.999	4,51
BTP 01.06.09/01.06.14 3,5%	105.000	108.107	4,47
KFW 05.02.08/10 3,75%	72.000	72.197	2,99
BTP 01.03.2009/2012 3%	70.000	71.743	2,97
BTP 15.03.07/15.09.2012 1.85% HCPI LINKED	65.000	71.464	2,96
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	65.000	68.396	2,83
BTP 15.09.06/11 3,75%	53.000	54.970	2,27
BTP 15.9.03/2014 2,15% HCPI LINKED	45.000	53.591	2,22
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	50.000	49.540	2,05
CTZ 30.06.09/11	50.000	48.965	2,03
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	44.999	1,86
BTP 15.10.07/2012 4,25%	35.000	37.002	1,53
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	25.000	25.856	1,07
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	25.000	25.695	1,06
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	25.000	25.106	1,04
GE CAP EUR FUND 16.01.08/18.01.11 4,75%	24.000	24.660	1,02
BTP 01.03.07/10 4%	22.000	22.113	0,91
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.535	0,89
MERCK FIN 27.03.09/13 4,875%	20.000	21.298	0,88
BTP 15.03.07/15.09.23 2,6% HCPI LINKED	18.000	20.080	0,83
ETF LYXOR DJ HEALTH CARE-FONDO MOBILIARE	440	16.152	0,67
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 UTILITIES-FCO	460	15.917	0,66
ENEL ORD	3.919	15.862	0,66
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	15.000	13.904	0,58
VIVENDI UNIVERSAL	350	7.278	0,30
ENI SPA ORD.	400	7.120	0,29
INTESA SANPAOLO RNC	3.000	7.035	0,29
FRANCE TELECOM	400	6.972	0,29
TERNA ORD	2.250	6.750	0,28
DEUTSCHE TELEKOM euro	600	6.174	0,25
TELECOM ITALIA RNC	7.380	5.705	0,22
TOTALE TITOLI	**1.883.939**	**2.273.579**	**94,05**
TOTALE ATTIVITA'		**143.712**	**5,95**
TOTALE INVESTIMENTI		**2.417.291**	**100,00**

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Informazioni generali

Il capitolo "*Informazioni Generali*" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo del Comparto Popolare-Bond.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE-GEST

Gli aderenti al Comparto Popolare-Gest risultano al 31/12/2009 pari a n. 408.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	150.206,905	2.016.952
Quote emesse	19.353,010	271.339
Quote annullate	(5.282,683)	(74.305)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**164.277,229**	**2.356.514**

Il valore unitario della quota al 31/12/2009 risulta pari a 14,345 Euro.

CLASSE A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.062,801	27.802
Quote emesse	464,180	6.565
Quote annullate	(23,798)	(341)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**2.503,183**	**36.157**

Il valore unitario della quota al 31/12/2009 risulta pari a 14,445 Euro.

TOTALE	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	152.269,706	2.044.754
Quote emesse	19.817,190	277.904
Quote annullate	(5.306,481)	(74.646)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**166.780,412**	**2.392.671**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 - Investimenti

Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 121.053 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2009, costituiti principalmente da Titoli di Stato italiani, sono dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	191.000	204.098	11,46
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	136.000	157.064	8,82
BTP 15.3.06/17 2,10% HCPI LINKED	137.000	153.555	8,62
REPUBLIC OF FRANCE 12.01.09/14 2,5%	150.000	151.136	8,49
BTP 01.08.07/2010 4,5%	140.000	143.010	8,03
BTP 15.06.05/10 2,75%	135.000	136.231	7,65
BTP 15.12.08/13 3,75%	125.000	130.212	7,31
BTP 01.06.09/01.06.14 3,5%	105.000	108.107	6,07
KFW 05.02.08/10 3,75%	72.000	72.197	4,05
BTP 01.03.2009/2012 3%	70.000	71.743	4,03
BTP 15.03.07/15.09.2012 1.85% HCPI LINKED	65.000	71.464	4,01
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	65.000	68.396	3,84
BTP 15.09.06/11 3,75%	53.000	54.970	3,09
BTP 15.9.03/2014 2,15% HCPI LINKED	45.000	53.591	3,01
CTZ 30.06.09/11	50.000	48.965	2,75
BTP 15.10.07/2012 4,25%	35.000	37.002	2,08
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	25.000	25.856	1,45
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	25.000	25.695	1,44
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	25.000	25.106	1,41
BTP 01.03.07/10 4%	22.000	22.113	1,24
BTP 15.03.07/15.09.23 2,6% HCPI LINKED	18.000	20.080	1,15
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI E DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	**1.689.000**	**1.780.591**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	940.337	Euro
Vendite e rimborsi	788.938	Euro

Titoli di debito quotati

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	50.000	49.540	28,16
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	44.999	25,58
GE CAP EUR FUND 16.01.08/18.01.11 4,75%	24.000	24.660	14,02
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.535	12,24
MERCK FIN 27.03.09/13 4,875%	20.000	21.298	12,10
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	15.000	13.904	7,90
TOTALE TITOLI DI DEBITO QUOTATI	**171.000**	**175.936**	**100,00**

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	1.573.500	Euro
Vendite e rimborsi	1.457.295	Euro

Titoli di capitale quotati

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
ENEL ORD	3.919	15.862	25,22
VIVENDI UNIVERSAL	350	7.278	11,57
ENI SPA ORD.	400	7.120	11,32
INTESA SANPAOLO RNC	3.000	7.035	11,19
FRANCE TELECOM	400	6.972	11,08
TERNA ORD	2.250	6.750	10,73
DEUTSCHE TELEKOM euro	600	6.174	9,82
TELECOM ITALIA RNC	7.380	5.705	9,07
TOTALE TITOLI DI CAPITALE QUOTATO	**18.299**	**62.896**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	359.631	Euro
Vendite e rimborsi	321.805	Euro

Quote di O.I.C.R.

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
ETF LYXOR EURO CASH	1.070	113.088	44,50
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	3.670	108.999	42,89
ETF LYXOR DJ HEALTH CARE-FONDO MOBILIARE	440	16.152	6,36
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 UTILITIES-FCO	460	15.917	6,25
TOTALE QUOTE DI O.I.C.R.	**5.640**	**254.156**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sulle quote di O.I.C.R. possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	257.353	Euro
Vendite e rimborsi	350.207	Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2009 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Una cospicua parte degli investimenti, seppur in via non prevalente, è stata indirizzata verso titoli con un rischio simile a quello del benchmark adottato. La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2009 risulta pari a 4,123 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

L'incidenza delle commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di capitale quotati e Quote di O.I.C.R. è pari al 0,02% dei controvalori negoziati.

Al 31/12/2009 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine e assimilati.

Relativamente alla distribuzione territoriale degli Investimenti si rileva che l'attività svolta nel corso del 2009 ha riguardato titoli nazionali, appartenenti all'area dell'Unione Europea.

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 22.659 Euro.

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 6.696 Euro.

40 – Debiti d'imposta

Sono costituiti dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 17.924 Euro.

Debito d'imposta	
Imposta sostitutiva Classe ordinaria	17.661
Imposta sostitutiva Classe A	263
TOTALE	**17.924**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono rappresentativi di contributi raccolti entro il 31/12/2009, che non hanno potuto essere convertiti in quote in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo all'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio, pari a 3.092 Euro.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 203.257 Euro ed è costituito da:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 276.517 Euro;
- trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari per 1.386 Euro;
- trasferimenti e riscatti per 17.062 Euro;
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 16.105 Euro;
- anticipazioni per 13.582 Euro;
- prestazioni previdenziali per 27.897 Euro.

20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 188.071 Euro ed è così costituito:

- interessi di competenza sui titoli in portafoglio e sul conto corrente bancario al netto delle relative spese
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

Voci	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	234	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	52.297	68.771
Titoli di debito quotati	5.643	23.891
Titoli di capitale quotati	3.134	7.987
Quote di OICR	3.948	24.577
Altri oneri e proventi vari	(864)	(1.547)
TOTALE	**64.392**	**123.679**

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	31.808
Saldo valutazioni	93.418
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	(1.547)
Totale - Profitti e perdite da operazioni finanziarie	**123.679**

30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a Euro 25.487 e si riferiscono al contributo COVIP per 198 Euro e alle commissioni dovute alla Società di gestione del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	25.289	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente negativa per 17.924 Euro.

COMPARTO POPOLARE - MIX

COMPARTO POPOLARE MIX

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2009		31/12/2008	
10	**Investimenti**		2.574.502		2.111.838
	a) Depositi bancari	90.603		128.707	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.065.511		909.503	
	d) Titoli di debito quotati	138.077		20.138	
	e) Titoli di capitale quotati	57.728		7.462	
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titoli di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.	1.199.623		1.026.788	
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	22.960		13.971	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria			5.269	
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		-		-
30	**Crediti d'imposta**		-		47.066
	TOTALE ATTIVITA'		2.574.502		2.158.904
10	**Passività della gestione previdenziale**		-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale				
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		-		-
30	**Passività della gestione finanziaria**		(7.537)		(6.139)
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(7.537)		(6.139)	
40	**Debiti d'imposta**		(642)		-
	TOTALE PASSIVITA'		(8.179)		(6.139)
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		2.566.323		2.152.765
	CONTI D'ORDINE		2.538		-

COMPARTO POPOLARE MIX

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

		2009		2008	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		128.683		264.239
	a) Contributi per le prestazioni	215.013		299.231	
	b) Anticipazioni	(12.275)		(31.982)	
	c) Trasferimenti e riscatti	(49.982)		(3.010)	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	(24.073)			
	f) Premi per prestazioni accessorie				
20	**Risultato della gestione finanziaria**		347.848		(401.956)
	a) Dividendi e interessi	81.182		89.912	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	266.666		(491.868)	
	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				
30	**Oneri di gestione**		(27.707)		(25.567)
	a) Società di gestione	(27.557)		(25.455)	
	b) Contributo Covip	(150)		(112)	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		448.824		(163.284)
50	**Imposta sostitutiva**		(35.266)		47.066
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		413.558		(116.218)

COMPARTO POPOLARE MIX

ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	21.985	652.955	25,36
ETF FONDO DJ Euro Stoxx 50	13.860	416.354	16,17
ETF ISHARES MSCI WORLD	7.400	130.314	5,06
BEI 20.01.09/15.04.14 3,125%	116.000	118.299	4,60
BEI 15.07.04/20 4,625%	105.000	112.293	4,36
BTP 01.08.2005 -2015 3,75%	99.000	102.594	3,98
BTP 01.02.07/2017 4%	95.000	98.906	3,84
BTP 19.10.05/01.02.37 4%	104.000	92.997	3,61
BTP 15.12.08/13 3,75%	77.000	80.211	3,12
BTP 01.10.09/01.03.20 4,25%	65.000	65.910	2,56
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	61.000	64.187	2,49
BTP 01.02.06/01.08.16 3,75%	56.000	57.730	2,24
BUNDESREPUBLIK DEUTCH 22.05.09/04.07.19 3,5%	50.000	50.641	1,97
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	50.000	49.540	1,92
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	44.999	1,75
BTP 15.10.07/2012 4,25%	35.000	37.002	1,44
BTP 01.03.2009/2012 3%	35.000	35.872	1,39
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	30.000	31.027	1,21
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	30.000	30.128	1,17
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06.04.06/11 3,625%	25.000	25.901	1,01
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.535	0,84
BTP 01.08.04/01.02.15 4,25%	20.000	21.238	0,82
UNITED KINGDOM TREASURY 20.03.09/07.03.14 2,25%	18.000	19.943	0,77
ENEL ORD	4.108	16.627	0,65
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.04.09/19 6,75%	10.000	11.660	0,45
BUNDESREPUBLIK 4.7.03/13 3,75%	10.000	10.582	0,41
CEZ FINANCE BV 08.06.04/11 4,625%	10.000	10.343	0,40
BTP 01.03.07/10 4%	10.000	10.050	0,39
VIVENDI UNIVERSAL	400	8.318	0,32
ENI SPA ORD.	450	8.010	0,31
SNAM RETE GAS	2.250	7.808	0,30
FRANCE TELECOM	350	6.101	0,24
DEUTSCHE TELEKOM euro	530	5.454	0,22
TELECOM ITALIA RNC	7.000	5.410	0,22
TOTALE TITOLI	**1.231.333**	**2.460.939**	**95,59**
TOTALE ATTIVITA'		**113.563**	**4,41**
TOTALE INVESTIMENTI		**2.574.502**	**100,00**

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Informazioni generali

Il capitolo "*Informazioni Generali*" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo del Comparto Popolare-Bond.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE-MIX

Gli aderenti al Comparto Popolare-Mix risultano al 31/12/2009 pari a n. 249.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	186.302,544	2.127.590
Quote emesse	17.275,249	208.690
Quote annullate	(7.075,483)	(86.330)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**196.502,289**	**2.531.090**

Il valore unitario della quota al 31/12/2009 risulta pari a 12,881Euro.

CLASSE A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.197,362	25.175
Quote emesse	517,504	6.323
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**2.714,866**	**35.233**

Il valore unitario della quota al 31/12/2009 risulta pari a 12,978 Euro.

TOTALE	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	188.499,885	2.152.750
Quote emesse	17.792,753	215.013
Quote annullate	(7.075,483)	(86.330)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**199.217,155**	**2.566.323**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 - Investimenti

Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 90.603 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2009, costituiti principalmente da Titoli di Stato italiani, sono dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
BEI 20.01.09/15.04.14 3,125%	116.000	118.299	11,10
BEI 15.07.04/20 4,625%	105.000	112.293	10,54
BTP 01.08.2005 -2015 3,75%	99.000	102.594	9,63
BTP 01.02.07/2017 4%	95.000	98.906	9,28
BTP 19.10.05/01.02.37 4%	104.000	92.997	8,73
BTP 15.12.08/13 3,75%	77.000	80.211	7,53
BTP 01.10.09/01.03.20 4,25%	65.000	65.910	6,19
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	61.000	64.187	6,02
BTP 01.02.06/01.08.16 3,75%	56.000	57.730	5,42
BUNDESREPUBLIK DEUTCH 22.05.09/04.07.19 3,5%	50.000	50.641	4,75
BTP 15.10.07/2012 4,25%	35.000	37.002	3,47
BTP 01.03.2009/2012 3%	35.000	35.872	3,37
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	30.000	31.027	2,91
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	30.000	30.128	2,83
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06.04.06/11 3,625%	25.000	25.901	2,43
BTP 01.08.04/01.02.15 4,25%	20.000	21.238	1,99
UNITED KINGDOM TREASURY 20.03.09/07.03.14 2,25%	18.000	19.943	1,87
BUNDESREPUBLIK 4.7.03/13 3,75%	10.000	10.582	0,99
BTP 01.03.07/10 4%	10.000	10.050	0,95
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI E DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	**1.041.000**	**1.065.511**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	835.076	Euro
Vendite e rimborsi	714.311	Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	50.000	49.540	35,88
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	44.999	32,59
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.535	15,60
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.04.09/19 6,75%	10.000	11.660	8,44
CEZ FINANCE BV 08.06.04/11 4,625%	10.000	10.343	7,49
TOTALE TITOLI DI DEBITO QUOTATI	**132.000**	**138.077**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	852.453	Euro
Vendite e rimborsi	748.817	Euro

Titoli di capitale quotati

Sono costituiti dai seguenti titoli:

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
ENEL ORD	4.108	16.627	28,80
VIVENDI UNIVERSAL	400	8.318	14,41
ENI SPA ORD.	450	8.010	13,88
SNAM RETE GAS	2.250	7.808	13,52
FRANCE TELECOM	350	6.101	10,57
DEUTSCHE TELEKOM euro	530	5.454	9,45
TELECOM ITALIA RNC	7.000	5.410	9,37
TOTALE TITOLI DI CAPITALE QUOTATO	**15.088**	**57.728**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	66.570	Euro
Vendite	22.525	Euro

Quote di O.I.C.R.

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

descrizione del Titolo	quantità	controvalore	% composizione
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	21.985	652.955	54,43
ETF FONDO DJ Euro Stoxx 50	13.860	416.354	34,71
ETF ISHARES MSCI WORLD	7.400	130.314	10,86
TOTALE QUOTE DI O.I.C.R.	**43.245**	**1.199.623**	**100,00**

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sulle quote di O.I.C.R. possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	1.243.837	Euro
Vendite e rimborsi	1.284.625	Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2009 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Una cospicua parte degli investimenti, seppur in via non prevalente, è stata indirizzata verso titoli con un rischio simile a quello del benchmark adottato. La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2009 risulta pari a 6,177 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.
L'incidenza delle commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di capitale quotati e Quote di O.I.C.R. è pari allo 0,04% dei controvalori negoziati.
Al 31/12/2009 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni contro termine ed assimilate.

Relativamente alla distribuzione territoriale degli Investimenti si rileva che l'attività svolta nel corso del 2009 ha riguardato titoli nazionali, appartenenti all'area dell'Unione Europea ed al Regno Unito.

La percentuale di investimenti in GBP è pari al 1,65% e al 31/12 non sono presenti investimenti in altre divise.

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 22.960 Euro.

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 7.537 Euro.

40 – Debiti d'imposta

Sono costituiti dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 642 Euro.

Debito d'imposta	
Imposta sostitutiva Classe ordinaria	**(413)**
Imposta sostitutiva Classe A	**(229)**
TOTALE	**(642)**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono rappresentativi di contributi raccolti entro il 31/12/2009, che non hanno potuto essere convertiti in quote in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo all'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio, pari a 2.538 Euro.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 128.683 Euro ed è costituito da:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 210.118 Euro;
- trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari per 4.895 Euro;
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 38.640 Euro;
- trasferimenti ad altri comparti del fondo pensione aperto popolare Vita per 11.342 Euro;
- anticipazioni per 12.275 Euro;
- prestazioni previdenziali per 24.073 Euro.

20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta negativo per 347.848 Euro ed è così costituito:

- dividendi ed interessi
- perdite da operazioni finanziarie.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

Voci	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	380	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	39.619	35.243
Titoli di debito quotati	4.567	14.303
Titoli di capitale quotati	3.007	6.221
Quote di OICR	34.139	213.623
Altri oneri e proventi vari	(530)	(2.724)
TOTALE	**81.182**	**266.666**

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	99.892
Saldo valutazioni	169.498
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	(2.724)
Totale - Profitti e perdite da operazioni finanziarie	**266.666**

30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a Euro 27.707 e si riferiscono al contributo COVIP per 150 Euro e alle commissioni dovute alla Società di gestione del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	27.557	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente negativa per 35.266 Euro.

Milano, 16 marzo 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Giuseppe Malerbi

Il Responsabile del Fondo
Prof. Augusto Bellieri dei Belliera

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
Fax: +39 011 544756
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
POPOLARE VITA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE BOND (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli Amministratori di POPOLARE Vita S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 16 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE BOND del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione dell'esercizio del comparto POPOLARE BOND del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mario Busso
Socio

Torino, 15 marzo 2010

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
Fax: +39 011 544756
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
POPOLARE VITA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE GEST (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli Amministratori di POPOLARE Vita S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 16 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE GEST del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione dell'esercizio del comparto POPOLARE GEST del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mario Busso
Socio

Torino, 15 marzo 2010

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Galleria San Federico, 54
10121 Torino
Italia

Tel: +39 011 55971
Fax: +39 011 544756
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
POPOLARE VITA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE MIX (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli Amministratori di POPOLARE Vita S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 16 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto POPOLARE MIX del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione dell'esercizio del comparto POPOLARE MIX del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mario Busso
Socio

Torino, 15 marzo 2010