

UBI Pramerica Azionario Etico

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Armonizzato

Rendiconto al 30 dicembre 2009

Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo

Per quanto riguarda il commento sui mercati, i criteri di valutazione, la forma e i contenuti, si rimanda alla Relazione degli Amministratori.

Politica di gestione

La politica di investimento seguita ha dato molta enfasi al processo di selezione dei singoli titoli attraverso un'attenta analisi delle prospettive di sviluppo, della solidità patrimoniale, delle capacità reddituali e delle valutazioni delle singole società. Questo tipo di selezione e un'opportuna diversificazione settoriale, infatti, permettono di mantenere l'investimento azionario anche in difficili fasi di mercato e di beneficiare del necessario ristabilimento nel medio-lungo termine della relazione che deve sussistere tra valori aziendali e prezzi di borsa. La politica di gestione del fondo si è caratterizzata per il mantenimento di un portafoglio titoli molto limitato (circa 35-40) e per la selezione di quelle società che si riteneva avessero oltre a caratteristiche qualitative eccellenti (settore di appartenenza, posizione di mercato, capacità e onestà del management) anche valutazioni particolarmente attraenti non rispecchianti il reale valore dell'attività d'impresa sottostante. La movimentazione del portafoglio è stata bassa e la vendita o riduzione di un titolo è avvenuta solo nel caso di raggiungimento o superamento della valutazione teorica, di modifica strutturale dei presupposti di acquisto o di raggiungimento dei limiti di esposizione interni o normativi.

Il patrimonio del fondo è stato investito in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in euro, selezionati fra quelli che hanno superato i criteri di eticità a cui si ispira il processo di screening della società di Advisory indipendente utilizzata da UBI Pramerica SGR.

L'attività di *stock picking* effettuata nel corso dell'anno ha prodotto un aumento del peso dei settori delle telecomunicazioni, delle materie prime, degli industriali (l'incremento di questi è avvenuto soprattutto nella prima parte dell'anno), dei beni di consumo non ciclici e dei servizi di pubblica utilità. Le riduzioni di peso hanno riguardato il settore finanziario e quello dei petroliferi (nella prima parte dell'anno). In generale il portafoglio si è caratterizzato per il mantenimento di un sottopeso dei bancari, degli industriali, dei servizi di pubblica utilità, delle materie prime e dei beni di consumo ciclici e per un sovrappeso delle telecomunicazioni, dei beni di consumo non ciclici e dei tecnologici.

Eventi di particolare importanza

Vedere paragrafo "Variazioni intervenute nel Regolamento di Gestione" all'interno della Relazione degli Amministratori.

Motivazioni di eventuali performance negative

Il fondo non ha registrato una performance assoluta negativa.

Operatività su strumenti finanziari derivati

Nella gestione del fondo non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

Linee strategiche

I mercati azionari dovrebbero rimanere molto volatili, in conseguenza dei timori connessi alla solidità dei bilanci pubblici e al rischio di revisione al ribasso delle stime di utile in un contesto di bassa crescita globale. In questo contesto il Team di Gestione mantiene una view prudente sui mercati azionari che, in termini di allocazione settoriale, si traduce in particolare nel sovrappeso dei comparti non ciclici e nel sottopeso di quello bancario.

Rapporti intrattenuti con altre società del Gruppo

La SGR intrattiene rapporti con Unione di Banche Italiane S.c.p.A. in qualità di Banca Depositaria del Fondo e con Centrobanca S.p.A. (Gruppo Unione di Banche Italiane) e Unione di Banche Italiane S.c.p.A. in qualità di controparti di mercato autorizzate.

Canali distributivi

Vedere apposito paragrafo all'interno della relazione degli Amministratori.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2009		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	18.159.972	93,490	12.799.195	87,331
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	18.159.972	93,490	12.799.195	87,331
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	510.247	2,627	352.633	2,406
F1. Liquidità disponibile	510.247	2,627	352.633	2,406
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	754.207	3,883	1.504.137	10,263
G1. Ratei attivi	11.997	0,062	19.718	0,135
G2. Risparmio di imposta	742.210	3,821	1.484.419	10,128
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	19.424.426	100,000	14.655.965	100,000

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	10.518	21.607
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.518	21.607
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	714.243	132.694
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	240.618	131.122
N2. Debiti di imposta	473.625	
N3. Altre		1.572
TOTALE PASSIVITA'	724.761	154.301
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	18.699.665	14.501.664
Numero delle quote in circolazione	3.714.478,479	3.532.987,105
Valore unitario delle quote	5,034	4,105

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.086.098,901
Quote rimborsate	904.607,527

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2009		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			938.828	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	473.604			
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
A2.1 Titoli di debito			-5.519.834	
A2.2 Titoli di capitale	793.382			
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
A3.1 Titoli di debito			-6.818.108	
A3.2 Titoli di capitale	3.003.189			
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		4.270.175		-11.399.114
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Rendiconto al 30/12/2009		Rendiconto esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'				
E3.1 Risultati realizzati		-44		29
E3.2 Risultati non realizzati		78		-1
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		4.270.209		-11.399.086
G. ONERI FINANZIARI				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-1.572	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		4.270.209		-11.400.658
H. ONERI DI GESTIONE				
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-466.222		-446.031	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-23.156		-30.190	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.915		-2.466	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-22.262		-48.350	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI				
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	11.997		19.718	
I2. ALTRI RICAVI	10.442		33.553	
I3. ALTRI ONERI	-2.010		-931	
Risultato della gestione prima delle imposte		3.775.083		-11.875.355
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-470.386			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA			1.484.419	
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.239			
Utile/perdita dell'esercizio		3.301.458		-10.390.936

NOTA INTEGRATIVA

Parte A - Andamento del valore della quota

	30/12/2009	30/12/2008	28/12/2007
Valore della quota	5,034	4,105	6,592
Performance netta dell'esercizio	22,630 %	-37,730 %	1,350 %
Performance netta del benchmark di riferimento	21,970 %	-38,650 %	6,320 %

Valore quota min/max	30/12/2009
Valore quota minimo	3,216
Valore quota massimo	5,058

Performance	Rendimento medio annuo composto ultimi 3 anni
Performance netta dell'esercizio	-8,19 %
Performance netta del benchmark di riferimento	-7 %



L'andamento del benchmark è rappresentato al netto degli oneri fiscali gravanti sul Fondo.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della "Relazione degli Amministratori della Società di Gestione sul Rendiconto al 30 dicembre 2009" e nella "Politica di gestione" sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

L'analisi ed il controllo dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio del fondo sono parte integrante del processo di investimento. Per svolgere tali attività la società si è dotata di un dipartimento di Risk Management dedicato sia all'esame della coerenza delle posizioni assunte rispetto agli obiettivi di investimento che alla misurazione e al monitoraggio del rispetto delle indicazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione.

Per quanto riguarda la misurazione dei rischi connessi con le posizioni detenute nel Fondo e del loro impatto sul profilo di rischio, il Risk Management si avvale di applicativi software esterni con l'ausilio dei quali è in grado sia di fornire valutazioni in merito alla scomposizione ed alla misurazione dei fattori di rischio che indicazioni sul livello di volatilità e della tracking error volatility.

La metodologia utilizzata per l'analisi di rischio prevede l'utilizzo di un modello fattoriale. Il modello, in funzione dei rendimenti e delle caratteristiche dei titoli, individua quali sono i fattori più rilevanti e la loro esposizione rispetto al benchmark. La significatività di tali fattori è stimata mediante regressioni basate sui fondamentali degli strumenti analizzati.

Nel fondo, il fattore di rischio più rilevante è stato l'allocazione settoriale.

Alla data del 30 dicembre 2009, il maggior peso percentuale dei titoli in portafoglio era sul settore Finanza (pari a 32,97%). Passando ad un'analisi relativa rispetto al benchmark, la maggiore sovraesposizione era nel settore Beni di prima necessità (con un +9,96%), mentre la maggiore sottoesposizione era nel settore Industria (con un -8,76%).

Per quanto riguarda la misurazione degli indicatori di rischio, di seguito si riportano i valori della volatilità storica annualizzata del fondo e del benchmark riferiti agli ultimi 2 anni. Inoltre, come principale misura di rischio attivo caratterizzante il fondo, si riporta il valore del TEV (Tracking Error Volatility) inteso come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

	Tracking Error	Fondo	Benchmark netto
2007	2.99%	14.08%	14.07%
2008	5.02%	30.59%	30.04%
2009	4.04%	21.36%	23.19%

Con riferimento alle politiche di copertura e/o mitigazione del rischio, si rimanda al paragrafo "Politica di Gestione" del Fondo e alla Parte D della nostra Nota Integrativa.

Parte B Sez. I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione, comuni a tutti i Fondi, sono riportati nella prima parte del presente rendiconto.

Parte B Sez. II - Le attività

Ripartizione degli strumenti finanziari per settori di attività economica

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	Situazione al 30/12/2009		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di O.I.C.R
STATO			
MOBILIARE			
FONDIARIO			
ALIMENTARE ED AGRICOLO		1.121.409	
AZIENDE AUTONOME			
ENTI TERRITORIALI			
ENTI PUBBLICI ECONOMICI			
ASSICURATIVO		1.735.106	
BANCARIO		3.383.210	
CARTARIO ED EDITORIALE			
CEMENTIFERO			
CHIMICO		4.431.420	
COMMERCIO		861.459	
COMUNICAZIONI		2.677.920	
ELETTRICO		1.081.400	
ELETTRONICO		651.160	
FINANZIARIO		1.013.718	
IMMOBILIARE EDILIZIO			
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO			
MINERARIO E METALLURGICO		193.080	
ENTI SOVRANNAZIONALI			
TESSILE		520.680	
TECNOLOGICO			
TRASPORTI E SERVIZI			
DIVERSI		489.410	
TOTALE		18.159.972	

Elenco strumenti finanziari

TITOLO	DIVISA	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
INTESA S PAOLO (EX BCA INTESA)	EUR	353.000,000	1.111.950,000	5,724
HENKEL AG VORZUG PRIV.	EUR	27.000,000	983.610,000	5,064
TOTAL SA	EUR	21.000,000	945.525,000	4,868
BCO SANTANDER SA	EUR	76.000,000	877.800,000	4,519
UNILEVER NV - CVA (OLANDA)	EUR	38.000,000	864.120,000	4,449
KONINKLIJKE AHOLD NV (OLANDA)	EUR	93.000,000	861.459,000	4,435
SAMPO OYJ	EUR	49.000,000	833.980,000	4,293
BNP PARIBAS (FRANCIA)	EUR	14.000,000	780.920,000	4,020
TELEFONICA SA	EUR	37.000,000	722.240,000	3,718
ASML HOLD NV	EUR	28.000,000	670.600,000	3,452
NOKIA OYJ - A	EUR	73.000,000	651.160,000	3,352
BANCA POPOLARE MILANO SCRL (EURO)	EUR	123.000,000	612.540,000	3,153
BASF SE	EUR	14.000,000	608.440,000	3,132
ENI ORD SPA	EUR	33.000,000	587.400,000	3,024
L OREAL SA (EURO)	EUR	7.000,000	545.510,000	2,808
ALLIANZ SE - REG (GERM)	EUR	6.000,000	522.900,000	2,692
INDITEX	EUR	12.000,000	520.680,000	2,681
GDF SUEZ ACT	EUR	17.000,000	510.765,000	2,629
FRANCE TELECOM SA	EUR	29.000,000	507.935,000	2,615
USG PEOPLE NV	EUR	38.042,000	489.410,330	2,520
VIVENDI SA	EUR	20.000,000	416.900,000	2,146
STMICROELECTRONICS (MILANO)	EUR	65.000,000	410.800,000	2,115
DEUTSCHE TELEKOM AG.	EUR	36.000,000	370.440,000	1,907
KONINKLIJKE KPN NV (EURO)	EUR	31.000,000	367.970,000	1,894
SCOR SE	EUR	19.000,000	332.500,000	1,712
MUENCHENER RUECKVER-REGIS (GERM)	EUR	3.000,000	326.010,000	1,678
AXA SA (FRANCIA)	EUR	18.000,000	299.250,000	1,541
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	13.000,000	292.435,000	1,506
JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	36.500,000	257.288,500	1,325
GENERALI ASSICURAZIONI SPA (EURO)	EUR	13.520,000	254.446,400	1,310
AIR LIQUIDE	EUR	3.000,000	250.170,000	1,288
ARCELORMITTAL (AMSTERDAM)	EUR	6.000,000	193.080,000	0,994
ING GROEP NV (OLANDA)	EUR	26.000,000	179.738,000	0,925

Parte B Sez. II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito :				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di enti sovranazionali				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale :				
- con diritto di voto	2.566.336	13.745.906	864.120	
- con voto limitato		983.610		
- altri				
Parti di O.I.C.R. :				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
Totali :				
- in valore assoluto	2.566.336	14.729.516	864.120	
- in percentuale del totale delle attività	13,212	75,830	4,448	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	2.977.136	15.182.836		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali :				
- in valore assoluto	2.977.136	15.182.836		
- in percentuale del totale delle attività	15,327	78,163		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito :		
- Titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	6.966.633	5.402.426
Parti di O.I.C.R.		
TOTALE	6.966.633	5.402.426

Parte B Sez. II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito : - di Stato - di altri enti pubblici - di enti sovranazionali - di banche - di altri				
Titoli di capitale : - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R. : - aperti non armonizzati				
Totali : - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito : - Titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.		
TOTALE		

Parte B Sez. II.3 - Titoli di debito

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Controvalore Euro	Caratteristiche	% sul portafoglio

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	modified duration (in anni)		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6

Parte B Sez. II.4 - Strumenti finanziari derivati (Posizioni creditorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi d'interesse : - future su Titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio : - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su Titoli di capitale : - future su Titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su Titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Altre operazioni : - future - opzioni - swap			

Parte B Sez. II.5 - Depositi bancari

Consistenze a fine esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso inferiore da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca					
Totale					

Flussi registrati nell'esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso inferiore da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Banca - versamenti - prelevamenti					
Totale - versamenti - prelevamenti					

Parte B Sez. II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio : - valore corrente delle attività acquistate a pronti . Titoli di Stato . altri Titoli di debito . Titoli di capitale . altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio : (flussi) - attività acquistate a pronti : . Titoli di Stato . altri Titoli di debito . Titoli di capitale . altre attività					

Parte B Sez. II.7 - Operazioni di prestito titoli

Titoli dati in prestito	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio : Valore corrente delle attività ricevute in garanzia : - Titoli - liquidità Valore corrente dei Titoli prestati : - Titoli di Stato - altri Titoli di debito - Titoli di capitale - altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi) : Valore dei Titoli prestati : - Titoli di Stato - altri Titoli di debito - Titoli di capitale - altri					

Parte B Sez. II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile in Euro	506.009
Liquidità disponibile in divise estere	4.238
Totale	510.247
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare in Euro	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare in divise estere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare in Euro	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare in divise estere	
Totale	
Totale posizione netta di liquidità	510.247

Parte B Sez. II.9 - Altre attività

	Importo
Ratei attivi per :	
- interessi C/C Euro	11.997
- interessi C/C Divisa	
- interessi su titoli	
- commissione di retrocessione OICR	
- prestito titoli	
Risparmio d'imposta :	
- anno 2009	
- esercizi precedenti	742.210
Altre :	
- plusvalenza su operazioni in divisa a termine	
- arrotondamenti	
- c/rateo dividendi esteri	
Totale altre attività	754.207

Parte B Sez. III - Le passività**Parte B Sez. III.1 - Finanziamenti ricevuti**

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha fatto ricorso ad operazioni di finanziamento.

Alla data del rendiconto non vi sono in essere operazioni di finanziamento.

Parte B Sez. III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio : - valore corrente delle attività cedute a pronti : . Titoli di Stato . altri Titoli di debito . Titoli di capitale . altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio : (flussi) - attività cedute a pronti : . Titoli di Stato . altri Titoli di debito . Titoli di capitale . altre attività					

Parte B Sez. III.3 - Operazioni di prestito titoli

Titoli ricevuti in prestito	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio : Valore corrente delle attività date in garanzia : - Titoli - liquidità Valore corrente dei Titoli ricevuti : - Titoli di Stato - altri Titoli di debito - Titoli di capitale - altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi) : Valore dei Titoli ricevuti : - Titoli di Stato - altri Titoli di debito - Titoli di capitale - altri					

Parte B Sez. III.4 - Strumenti finanziari derivati (Posizioni debitorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi d'interesse : - future su Titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio : - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni su Titoli di capitale : - future su Titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su Titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Altre operazioni : - future - opzioni - swap		

Parte B Sez. III.5 - Debiti verso i partecipanti

Data estinzione debito per rimborsi richiesti e non regolati	Importo
Rimborso da regolare valuta 04/01/2010	9.044
Rimborso da regolare valuta 05/01/2010	1.474
TOTALE	10.518

Parte B Sez. III.6 - Altre passività**Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati**

Descrizione	Importo
SPESE GESTIONE FONDO	27.092
SPESE BANCA DEPOSITARIA	12.580
SPESE SOCIETA' DI REVISIONE	6.600
SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	792
COMMISSIONI DI INCENTIVO	185.271
SPESE CONTRIBUTO VIGILANZA CONSOB	1.750
COMMISSIONI SU PRESTITO TITOLI	
SERVIZI INFORMAZIONE E.C.P.	6.533
TOTALE	240.618

Debiti di imposta

Descrizione	Importo
IMPOSTA DA LIQUIDARE	473.625
TOTALE	473.625

Altre

Descrizione	Importo
INTERESSI PASSIVI SU C/C	
MINUS SU OPERAZIONI IN DIVISA A TERMINE	
ARROTONDAMENTI	
TOTALE	

Parte B Sez. IV - Valore complessivo netto

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2009	30/12/2008	28/12/2007
Patrimonio netto a inizio periodo		14.501.664	32.640.169	25.087.864
Incrementi :	a) sottoscrizioni :			
	- sottoscrizioni singole	2.520.781	1.972.816	23.127.496
	- piani di accumulo	210.015	53.992	
	- switch in entrata	1.618.083	834.212	5.554.870
	b) risultato positivo della gestione	3.301.458		
	c) patrimonio netto a fine esercizio precedente dei fondi incorporati			
Decrementi :	a) rimborsi :			
	- riscatti	1.781.132	5.282.788	13.778.656
	- piani di rimborso	15.343	7.082	2.000
	- switch in uscita	1.655.861	5.318.719	7.167.719
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		10.390.936	181.686
Patrimonio netto a fine periodo		18.699.665	14.501.664	32.640.169

Quote del Fondo detenute da investitori qualificati :

Quote del Fondo detenute da soggetti non residenti :

7.133,970

Percentuale detenuta su quote in circolazione :

Percentuale detenuta su quote in circolazione :

0,192

Parte B Sez. V - Altri dati patrimoniali**Parte B Sez. V.1 - Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore complessivo netto
Operazioni su tassi d'interesse : - future su Titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio : - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni su Titoli di capitale : - future su Titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su Titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Altre operazioni : - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili		

Parte B Sez. V.2 - Ammontare delle attività e passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

Strumenti finanziari	Emittente del Gruppo	Importo	Peso % sul totale attività
----------------------	----------------------	---------	----------------------------

Altre attività e passività	Gruppo UBI BANCA
Liquidità disponibile	510.247
Altre attività	11.997
Altre passività	12.580
Finanziamenti ricevuti	

Parte B Sez. V.3 - Prospetto di ripartizione delle attività e passività del Fondo per divisa

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
EURO	18.159.972		1.260.216	19.420.188		724.761	724.761
DOLLARO USA			4.238	4.238			
TOTALE	18.159.972		1.264.454	19.424.426		724.761	724.761

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio**Parte C Sez. I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura****Parte C Sez. I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari**

Risultato complessivo delle operazioni su :	Utile/perdita da realizzazioni	di cui : per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	di cui : per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R. - aperti armonizzati - non armonizzati	793.382		3.003.189	
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R.				

Parte C Sez. I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura		Senza finalità di copertura	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi d'interesse : - future su Titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili				
Operazioni su Titoli di capitale : - future su Titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su Titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili				
Altre operazioni : - future - opzioni - swap				

Parte C Sez. II - Depositi bancari

INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
TOTALE	

Parte C Sez. III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**Parte C Sez. III.1 - Risultato pronti contro termine e assimilate e prestito titoli**

Operazioni	Proventi	Oneri
Pronti contro termine e operazioni assimilate : . su Titoli di Stato . su altri Titoli di debito . su Titoli di capitale . su altre attività		
Prestito Titoli : . su Titoli di Stato . su altri Titoli di debito . su Titoli di capitale . su altre attività		

Parte C Sez. III.2 - Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio : - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura : - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-44	78

Parte C Sez. III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Gli interessi passivi evidenziati alla voce G.1 della Sezione Reddittuale, rappresentano gli oneri maturati su scoperti di conto corrente utilizzati in corso d'anno per far fronte a temporanee esigenze di cassa.

Descrizione	Saldo
-------------	-------

Parte C Sez. III.4 - Altri oneri finanziari

Descrizione	Saldo
-------------	-------

Parte C Sez. IV - Oneri di gestione

Parte C Sez. IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto medio	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto medio	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione								
a) provvigioni di base	280	1,798						
b) provvigioni di incentivo	186	1,196						
2) TER degli OICR in cui il Fondo investe								
3) Compenso della banca depositaria	23	0,149			23	0,149		
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	2	0,015			2	0,015		
4) Spese di revisione del Fondo	7	0,042						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,025						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo : contributo Consob, spese bancarie e spese servizi da terzi	8	0,054						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (somma da 1 a 7)	508	3,263			23	0,149		
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui :								
- su Titoli azionari	7		0,045					
- su Titoli di debito								
- su derivati								
- su parti di OICR								
- altri								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo								
10) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	474	3,041						
TOTALE SPESE (somma da 1 a 10)	989	6,352			23	0,149		

1) b): La variazione del parametro di riferimento per l'anno è pari a 17,81 % .

8) : Non è possibile fornire informazioni dettagliate sugli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti italiane ed estere per la negoziazione di strumenti finanziari di debito, poiché tali oneri sono inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita degli strumenti stessi.

Parte C Sez. IV.2 - Provvigione di incentivo

Ove la "Provvigione di incentivo" sia determinata in tutto o in parte - ai sensi delle previsioni regolamentari - sulla base del raffronto con un parametro di riferimento predeterminato, vedere nota al paragrafo precedente IV.1 .

Parte C Sez. V - Altri ricavi ed oneri**Interessi attivi su disponibilità liquide**

Descrizione	Saldo
C/C in EURO	11.997
C/C in DIVISA	
TOTALE	11.997

Altri ricavi

Descrizione	Saldo
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	10.441
INTERESSI ATTIVI SU FUTURES	
ARROTONDAMENTI VARI	1
TOTALE	10.442

Altri oneri

Descrizione	Saldo
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	2.010
INTERESSI PASSIVI SU FUTURES	
ARROTONDAMENTI VARI	
TOTALE	2.010

Parte C Sez. VI - Imposta sostitutiva a debito/credito dell'esercizio

Descrizione	Saldo
IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO	-470.386
IMPOSTA SOSTITUTIVA A CREDITO	
IMPOSTA 27% SU INTERESSI ATTIVI BANCARI	-3.239
TOTALE	-473.625

L'importo a debito dell'imposta sostitutiva, prevista dal D.Lgs. Nr. 461/1997, è stato totalmente compensato in data 16/02/2010 come previsto dall' Art. 9 comma 2 bis della Legge 77/83, con il credito d'imposta maturato nell'esercizio precedente.

Parte D - Altre informazioni**Attività di copertura del rischio del portafoglio**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi del portafoglio.

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno 2009				
Divisa	Tipo contratto	Importo totale in Divisa	Numero Operazioni	% Media di Copertura

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Divisa	Tipo contratto	Impegni in Divisa	Impegni in Euro	% Media di Copertura

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio che hanno avuto efficacia nell'anno 2009				
Tipo contratto	Divisa	Sottostante	Importo negoziato (ctv Euro)	Numero Operazioni

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo				
Tipo contratto	Divisa	Sottostante	Importo negoziato (ctv Euro)	Numero Operazioni

Oneri di intermediazione

	Banche Italiane	SIM	Banche ed imprese di investimento estere	Altre controparti
Oneri di intermediazione	3.033		4.291	
TOTALE	3.033		4.291	

Soft commissions

Nel corso del 2009 la SGR ha percepito utilità, non direttamente derivanti dalle commissioni di gestione del Fondo, consistenti nella fornitura da parte di un intermediario negoziatore di servizi informatici (hardware e software) e di ricerca connessi all'attività di gestione del Fondo medesimo.

Turnover (tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo)

Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio. Percentuale : 29,000

procedere indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "UBI Pramerica Azionario Etico" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Milano, 14 marzo 2010

KPMG S.p.A.



Luca Rezzonico
Socio