



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

Roma 16 marzo 2011
P.zza Cola di Rienzo, 68 - 00192 Roma

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente

Cerroni Monica

Vice Presidente

Tamburini Mazzino

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

Ruggini Alessandro

Consiglieri

Astolfoni Fossi Andrea

Carannante Rocco

Cavaleri Antonio

Cedrone Luciano

Cenciotti Massimo

Cipullo Giancarlo

Curcio Angelo

Dragotto Antonino

Marozzi Maurizio

Masucci Marino

Miccoli Donatello

Pietrangelo Marco

Tarlazzi Claudio

COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Presidente

Deidda Gagliardo Matteo

Componenti effettivi

Bonura Alessandro

Marconetto Giovanni

Stifanelli Antonio

PREVIAMBIENTE
FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI
c.f. 97153720582
Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garantito

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	432.988.859	343.880.001
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	14.302.468	15.860.539
50	Crediti d'imposta	54.878	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		447.346.205	359.740.540
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	10.365.894	10.279.222
20	Passività della gestione finanziaria	5.422.764	210.336
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	744.887	742.755
50	Debiti d'imposta	1.722.586	687.444
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		18.256.131	11.919.757
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	429.090.074	347.820.783
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	13.491.717	12.304.873
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Saldo della gestione previdenziale	66.392.317	74.806.570
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.717.165	29.075.689
40	Oneri di gestione	- 1.386.498	- 670.619
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	16.330.667	28.405.070
60	Saldo della gestione amministrativa	191.070	153.540
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	82.914.054	103.365.180
80	Imposta sostitutiva	- 1.644.763	- 2.971.401
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	81.269.291	100.393.779

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali e dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato alcuna prestazione sotto forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione contabile da parte della Deloitte & Touche.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori, esclusi i dirigenti, assunti con qualsiasi tipo di rapporto di lavoro purché previsto dai rispettivi CCNL applicati dalle imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero,

farmaceutici, cimiteriali e funerari, di pulizia e servizi integrati/multi servizi, dei consorzi e enti di industrializzazione e settori affini, i quali presentino domanda di associazione;

- b) I lavoratori con i predetti rapporti di lavoro che aderiscono al Fondo a seguito di conferimento, ancorché in forma tacita, del solo trattamento di fine rapporto di lavoro, ai sensi dell'art. 8, comma 7, del d.lgs. n. 252/2005
- c) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;
- d) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società Consulenza Istituzionale S.p.A. l'attività di controllo.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito
- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione. La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione

Caratteristiche della garanzia: nel corso della durata della Convenzione, qualora si realizzi in capo ad un singolo aderente uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazioni di cui all'art 11, comma 7, lett. a) del Decreto;

il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato l'evento, un valore pari alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), con ciascun singolo conferimento considerato al maggior valore tra:

1. il suo valore nominale;
2. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla prima "quota di mercato", come di seguito definita assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente
3. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla "quota consolidata", come di seguito definita, più elevata nel periodo intercorrente tra la data del suddetto conferimento e la data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

In deroga al meccanismo sopra descritto, per tutti i conferimenti pervenuti dal mese di gennaio dell'anno relativo alla data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO il maggior valore tra:

- la sommatoria dei conferimenti;
- la sommatoria dei conferimenti valorizzati alla prima "quota di mercato", come di seguito definita, assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

Per "*quota di mercato*" si intende la quota, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa secondo la normativa vigente, in genere l'ultimo giorno di calendario di ogni mese.

Per "*quota consolidata*" si intende la quota di mercato, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa nell'ultimo giorno di ogni anno solare.

Alla scadenza della Convenzione, o, nel caso di recesso, al momento di efficacia del recesso, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo calcolato con le regole sopra indicate, con riferimento alle posizioni individuali di tutti gli aderenti del FONDO. Tuttavia, nel caso di recesso del FONDO prima del termine di scadenza della Convenzione, si applicherà una penale di importo pari:

- alle commissioni di gestione percepite dal GESTORE nell'anno solare antecedente quello di esercizio del recesso, in proporzione alla frazione d'anno intercorrente tra lo stesso mese di esercizio del recesso ed il successivo mese di dicembre.

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

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione:

prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria potrà essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato, potrà raggiungere un livello massimo del 10%. In caso di esposizione azionaria inferiore al 5% al gestore sarà riconosciuto un livello commissionale inferiore.

Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr (Trattamento di Fine Rapporto) in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

Area geografica di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 95% JP Morgan euro 1-5 anni, ticker Bloomberg JNEU1R5
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGRpa.

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: l'investimento del comparto è diversificato nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni, obbligazioni a medio/lungo termine ed un composito di obbligazioni a breve termine e BOT, definito come monetario. Ogni gestore selezionato ha un mandato specifico relativo ad una classe di attività finanziarie. Le percentuali delle tre componenti variano nel corso del tempo intorno a valori medi del 30% ciascuno per le azioni e le obbligazioni a medio/lungo termine e del

40% per il monetario. In altri termini, il portafoglio effettivo del comparto varia per scelte tattiche e per variazione dei prezzi di mercato intorno ad un portafoglio-obiettivo strategico, il cosiddetto benchmark, ponderato secondo le suddette percentuali.

Il 46,6% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. **Tutti i gestori, eccetto uno che gestisce metà della componente azionaria del comparto con un mandato passivo rispetto al benchmark assegnatogli**, per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto. Nel raggiungere tale obiettivo i gestori sono impegnati a monitorare costantemente la Tracking Error Volatility ex-ante o ex-post, affinché non vengano ripetutamente superati i limiti posti al riguardo in convenzione.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.

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

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 46,6% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. **Tutti i gestori, eccetto uno che gestisce metà della componente azionaria del comparto con un mandato passivo rispetto al benchmark assegnatogli**, per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

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

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

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

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- MTS-BOT lordo 15,6%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 11,96%;
- Ip Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 12,44%;
- City Euro Big Index 30%;
- ETHICAL INDEX EURO RETURN 14%;
- MSCI WORLD EX EUROPE 16%.

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A., 26,00%;
- MORGAN STANLEY Investment Management Limited, 30%;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR dal 1 aprile 16%
- EPSILON SGR S.p.A., 15,56%.
- ALLIANZ PIMCO 12,44%

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione dopo una selezione ha individuato nella compagnia Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, la società per la erogazione delle rendite e il CDA ha stipulato una apposita convenzione con decorrenza dal 30 settembre 2009 e dura cinque anni.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services con sede a Milano.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2010 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Criteri di riparto dei costi comuni

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

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

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti; pertanto, non sono state erogate prestazioni e, di conseguenza, non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 48.137 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.079.

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti attivi	48.137	46.271
Aziende	1.079	1.020

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 48.137

Comparto Garantito: 17.732

Comparto Bilanciato: 31.229

Fase di erogazione

Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (48.961) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2010 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A. pari rispettivamente a euro 950 e euro 4.941) e rimborsi spese.

	COMPENSI 2010	COMPENSI 2009
AMMINISTRATORI	81.603	83.460
SINDACI	54.750	53.830

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e

attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

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

Ulteriori informazioni:

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

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

	Media 2010	Media 2009
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	4*	4
Totale	6	6

* di cui 1 con contratto a tempo determinato per 10 ore settimanali per le pulizie della sede.

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	432.988.859	343.880.001
a) Depositi bancari	8.115.684	9.914.944
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	213.604.703	161.435.388
d) Titoli di debito quotati	88.946.575	68.666.371
e) Titoli di capitale quotati	108.399.183	86.015.835
f) Titoli di debito non quotati	2.486.168	1.117.753
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.374.912	3.582.983
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	7.047.171	13.146.727
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	14.463	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	14.302.468	15.860.539
a) Cassa e depositi bancari	14.158.612	15.732.882
b) Immobilizzazioni immateriali	2.846	5.484
c) Immobilizzazioni materiali	34.390	35.126
d) Altre attività della gestione amministrativa	106.620	87.047
50 Crediti di imposta	54.878	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	447.346.205	359.740.540

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	10.365.894	10.279.222
	a) Debiti della gestione previdenziale	10.365.894	10.279.222
20	Passività della gestione finanziaria	5.422.764	210.336
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	5.399.852	207.212
	e) Debiti su operazioni forward / future	22.912	3.124
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	744.887	742.755
	a) TFR	10.678	10.211
	b) Altre passività della gestione amministrativa	434.209	358.544
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	300.000	374.000
50	Debiti di imposta	1.722.586	687.444
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		18.256.131	11.919.757
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	429.090.074	347.820.783
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.491.717	12.304.873
	Contributi da ricevere	- 13.491.717	- 12.304.873
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	66.392.317	74.806.570
a) Contributi per le prestazioni	85.997.724	89.817.724
b) Anticipazioni	- 7.740.347	- 6.170.923
c) Trasferimenti e riscatti	- 7.369.613	- 5.840.936
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.702.259	- 2.999.295
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.887	- 2
i) Altre entrate previdenziali	208.699	2
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.717.165	29.075.689
a) Dividendi e interessi	10.455.489	8.458.072
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.257.875	20.617.617
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	-	-
f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali	3.801	-
40 Oneri di gestione	- 1.386.498	- 670.619
a) Società di gestione	- 1.289.417	- 569.428
b) Banca depositaria	- 97.081	- 68.526
c) Altri Oneri di Gestione	-	- 32.665
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	16.330.667	28.405.070
60 Saldo della gestione amministrativa	191.070	153.540
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.942.203	1.869.741
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 413.853	- 446.923
c) Spese generali ed amministrative	- 663.886	- 558.383
d) Spese per il personale	- 353.223	- 334.381
e) Ammortamenti	- 11.107	- 9.849
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 9.064	- 7.335
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 300.000	- 374.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	82.914.054	103.365.180
80 Imposta sostitutiva	- 1.644.763	- 2.971.401
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	81.269.291	100.393.779

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	364.044.134	295.912.197
	a) Depositi bancari	6.963.619	8.811.643
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	156.578.641	128.153.239
	d) Titoli di debito quotati	80.732.912	55.818.852
	e) Titoli di capitale quotati	106.766.513	86.015.835
	f) Titoli di debito non quotati	2.486.168	1.117.753
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	3.485.598	2.972.963
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	7.016.220	13.021.912
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	14.463	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	9.887.827	11.495.562
	a) Cassa e depositi bancari	9.809.302	11.407.935
	b) Immobilizzazioni immateriali	1.845	3.764
	c) Immobilizzazioni materiali	22.291	24.112
	d) Altre attività della gestione amministrativa	54.389	59.751
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		373.931.961	307.407.759

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	7.376.574	7.729.087
a) Debiti della gestione previdenziale	7.376.574	7.729.087
20 Passività della gestione finanziaria	5.388.031	170.751
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.365.119	167.627
e) Debiti su operazioni forward / future	22.912	3.124
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	482.828	509.849
a) TFR	6.921	7.009
b) Altre passività della gestione amministrativa	281.450	246.115
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	194.457	256.725
50 Debiti di imposta	1.722.586	620.124
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.970.019	9.029.811
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	358.961.942	298.377.948
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.745.199	8.446.426
Contributi da ricevere	- 8.745.199	- 8.446.426
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	45.643.761	51.407.540
a) Contributi per le prestazioni	62.799.848	65.578.768
b) Anticipazioni	- 7.460.105	- 6.010.300
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.229.681	- 5.200.551
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.465.914	- 2.960.379
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.876	-
i) Altre entrate previdenziali	1.489	2
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.776.505	27.536.579
a) Dividendi e interessi	8.733.854	7.296.838
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.042.651	20.239.741
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	-	-
f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.228.792	- 550.902
a) Società di gestione	- 1.146.594	- 458.297
b) Banca depositaria	- 82.198	- 59.940
c) Altri Oneri di Gestione	-	- 32.665
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	16.547.713	26.985.677
60 Saldo della gestione amministrativa	114.954	105.394
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.258.917	1.283.445
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 268.255	- 306.781
c) Spese generali ed amministrative	- 439.221	- 383.290
d) Spese per il personale	- 228.956	- 229.529
e) Ammortamenti	- 7.199	- 6.761
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 5.875	- 5.035
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 194.457	- 256.725
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	62.306.428	78.498.611
80 Imposta sostitutiva	- 1.722.434	- 2.861.903
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	60.583.994	75.636.708

3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 14,052.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 14.707.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	21.233.911,121		298.377.948
a) Quote emesse	4.389.756,025	62.801.337	
b) Incremento valore quote		14.940.233	
c) Quote annullate	1.216.360,377	17.157.576	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			60.583.994
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.407.306,769		358.961.942

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 45.643.761, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 364.044.134

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor., Epsilon SGR Spa, Morgan Stanley Investment Management Limited ,ARCA SGR S.p.A, ALLIANZ PIMCO e State Street che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR S.p.A.	90.556.612
STATE STREET	64.700.728
MORGAN STANLEY IM Ltd	103.637.662
EPSILON SGR SPA	56.139.262
ALLIANZ PIMCO	43.597.555

Totale risorse in gestione	358.631.819
-----------------------------------	--------------------

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

Totale risorse gestite	358.631.819
Debiti per commissioni gestione/overperformance	687.541
Debiti per operazioni da regolare	4.649.262
Debiti su forward pending	22.912
Crediti previdenziali	52.547
Crediti per interessi c/c raccolta	53
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	364.044.134

a) Depositi bancari

€ 6.963.619

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 153, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

Conto corrente	Saldo
PREVIAMB_BIL ARCA BNP EUR	1.814.674
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP CHF	7.388
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP DKK	5.225
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP EUR	1.300.431
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP GBP	1.590
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP NOK	5.939
PREVIAMB_BIL EPSILON BNP SEK	752
PREVIAMB_BIL MS BNP CHF	1.550
PREVIAMB_BIL MS BNP EUR	3.299.878
PREVIAMB_BIL MS BNP GBP	3.456
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP EUR	325.820
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP GBP	2.091
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP USD	21.807
PREVIAMB_BIL SSGA BNP AUD	28.021
PREVIAMB_BIL SSGA BNP CAD	6.837
PREVIAMB_BIL SSGA BNP CHF	1.345
PREVIAMB_BIL SSGA BNP DKK	1.811
PREVIAMB_BIL SSGA BNP EUR	27.899
PREVIAMB_BIL SSGA BNP GBP	14.283
PREVIAMB_BIL SSGA BNP JPY	11.236
PREVIAMB_BIL SSGA BNP NOK	2.671
PREVIAMB_BIL SSGA BNP NZD	8.505

PREVIAMB_BIL SSGA BNP SEK	1.520
PREVIAMB_BIL SSGA BNP USD	68.737
Ratei e risconti conti correnti	153
Totale	6.963.619

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- Epsilon	€ 1.321.326
- Morgan Stanley	€ 3.304.883
- Arca Sgr	€ 1.814.674
- Allianz PIMCO	€ 349.718
- State Street	€ 172.865

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 156.578.641

d) Titoli di debito quotati € 80.732.912

e) Titoli di capitale quotati € 106.766.513

f) Titoli di debito non quotati € 2.486.168

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 100 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.089.381	2,16
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.224.825	1,66
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.006.554	1,61
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.368.500	1,44
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2011 5.4	ES0000012387	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.072.600	1,36
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.064.757	1,35
7	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.188.103	1,12
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.071.960	1,09
9	BUONI ORDINARI DEL TES 15/11/2011 ZERO COUPON	IT0004653728	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.036.520	1,08
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.699.801	0,99
11	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.480.163	0,93
12	BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2011 ZERO COUPON	IT0004614795	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.475.532	0,93
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.453.660	0,92
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.407.572	0,91
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.226.415	0,86
16	BUNDESobligation 12/10/2012 4,25	DE0001141513	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.182.100	0,85
17	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.114.416	0,83
18	CERT DI CREDITO DEL TES 31/03/2011 ZERO COUPON	IT0004480858	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.990.628	0,80
19	BUONI ORDINARI DEL TES 15/12/2011 ZERO COUPON	IT0004661556	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.948.307	0,79

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.718.725	0,73
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.703.973	0,72
22	BUNDESobligation 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.699.750	0,72
23	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.696.750	0,72
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.673.451	0,71
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.666.772	0,71
26	FORTIS BANK NED HOLDING 17/04/2012 3	XS0423724987	I.G - TDebito Q UE	2.558.245	0,68
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.527.813	0,68
28	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/09/2011 1,25	DE0001137271	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.511.750	0,67
29	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.505.620	0,67
30	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	IT0004509219	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.479.983	0,66
31	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.479.860	0,66
32	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2011 ZERO COUPON	IT0004629629	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.475.978	0,66
33	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.460.310	0,66
34	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.246.528	0,60
35	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.223.480	0,59
36	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.030.640	0,54
37	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.998.954	0,53
38	LAND BERLIN 12/04/2013 FLOATING	DE000A1EWHS9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.995.340	0,53
39	BUONI ORDINARI DEL TES 15/09/2011 ZERO COUPON	IT0004638752	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.976.564	0,53
40	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.971.072	0,53
41	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.914.647	0,51
42	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	1.851.208	0,50
43	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	1.842.028	0,49
44	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.748.980	0,47
45	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.720.994	0,46
46	BUNDESobligation 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.651.200	0,44
47	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.646.595	0,44
48	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2016 FLOATING	IT0004518715	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.593.228	0,43
49	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.590.650	0,43
50	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.581.345	0,42
51	ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	1.560.429	0,42
52	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.516.563	0,41
53	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.489.359	0,40
54	BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2011 ZERO COUPON	IT0004643810	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.478.430	0,40
55	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.464.620	0,39
56	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.448.594	0,39
57	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.434.918	0,38
58	WM COVERED BOND PROGRAM 27/09/2011 3,875	XS0269269121	I.G - TDebito Q OCSE	1.370.652	0,37
59	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.253.713	0,34
60	ABN AMRO BANK NV 12/01/2012 3,75	XS0267452927	I.G - TDebito Q UE	1.228.646	0,33
61	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	1.217.123	0,33
62	ROYAL BK CANADA 05/11/2012 4,5	XS0328142715	I.G - TDebito Q OCSE	1.212.348	0,32
63	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	1.160.532	0,31
64	KFW 21/01/2019 3,875	DE000A0L1CY5	I.G - TDebito Q UE	1.154.287	0,31
65	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.108.525	0,30
66	L-BANK BW FOERDERBANK 21/01/2013 FLOATING	DE000A0Z13P8	I.G - TDebito Q UE	1.099.999	0,29
67	LAND NIEDERSACHSEN 05/04/2013 FLOATING	DE000A1E8P04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.098.790	0,29
68	NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	I.G - TCapitale Q UE	1.059.599	0,28
69	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.055.480	0,28

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
70	HSBC BANK PLC 09/11/2011 3,875	XS0273910793	I.G - TDebito Q UE	1.037.305	0,28
71	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.028.591	0,28
72	BANQUES POPULAIRES CB 02/05/2011 4,625	FR0010613364	I.G - TDebito Q UE	1.011.411	0,27
73	EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	979.530	0,26
74	TESCO PLC	GB0008847096	I.G - TCapitale Q UE	976.209	0,26
75	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2012 4,125	XS0294900583	I.G - TDebito Q OCSE	973.213	0,26
76	DEUTSCHE BANK AG -REG	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	968.297	0,26
77	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	961.588	0,26
78	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	955.016	0,26
79	SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	947.945	0,25
80	CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	945.146	0,25
81	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	930.928	0,25
82	NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	I.G - TCapitale Q UE	913.518	0,24
83	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 16/01/2013 FLOATING	DE000NRW11Z0	I.G - TStato Org.Int Q UE	898.807	0,24
84	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	877.933	0,23
85	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	867.774	0,23
86	REED ELSEVIER NV	NL0006144495	I.G - TCapitale Q UE	866.418	0,23
87	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 04/03/2015 FLOATING	DE000NRW2Z79	I.G - TStato Org.Int Q UE	860.860	0,23
88	VIVENDI SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	855.066	0,23
89	SNS BANK NV 10/03/2014 3,5	XS0416768686	I.G - TDebito Q UE	837.878	0,22
90	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625	FR0010301747	I.G - TStato Org.Int Q UE	837.780	0,22
91	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 13/09/2012 4,625	XS0320644692	I.G - TDebito Q UE	832.702	0,22
92	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	828.448	0,22
93	WELLS FARGO & COMPANY 25/01/2012 FLOATING	XS0284246807	I.G - TDebito Q OCSE	808.778	0,22
94	GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2011 2,75	XS0222473448	I.G - TDebito Q UE	800.594	0,21
95	VALHALLA I SA 26/03/2013 FLOATING	XS0482545513	I.G - TDebito Q UE	800.352	0,21
96	LAND HESSEN 26/11/2014 FLOATING	DE000A0Z1QT9	I.G - TStato Org.Int Q UE	796.952	0,21
97	DEPFA ACS BANK 15/02/2012 3,25	DE000A0DXH13	I.G - TDebito Q UE	791.280	0,21
98	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	789.473	0,21
99	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	783.989	0,21
100	APPLE COMPUTER INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	777.311	0,21
	Altri			145.766.308	38,98
			Totale portafoglio	346.564.234	92,63

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2010

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti operazioni di vendita e acquisto di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Operazioni vendita titoli

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Controvalore EUR
A P MOLLER - MAERSK A/S	DK0010244508	30/12/2010	5/1/2011	41.216
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	ES0111845014	30/12/2010	5/1/2011	19.015
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV NEW	ES0167050915	30/12/2010	5/1/2011	22.354
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	30/12/2010	4/1/2011	94.666
ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	30/12/2010	5/1/2011	121.268
ASML HOLDING NV	NL0006034001	30/12/2010	4/1/2011	53.342
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GB0006731235	30/12/2010	5/1/2011	18.866
ATLANTIA SPA	IT0003506190	30/12/2010	5/1/2011	35.272
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE000101032	30/12/2010	5/1/2011	53.296
AVIVA PLC	GB0002162385	30/12/2010	5/1/2011	54.479
AXA	FR0000120628	30/12/2010	4/1/2011	61.360
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	30/12/2010	5/1/2011	128.128
BASF SE	DE000BASF111	30/12/2010	4/1/2011	108.873

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Controvalore EUR
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	30/12/2010	4/1/2011	59.739
BG GROUP PLC	GB0008762899	30/12/2010	5/1/2011	37.682
BNP PARIBAS	FR0000131104	30/12/2010	4/1/2011	111.853
BOUYGUES	FR0000120503	30/12/2010	4/1/2011	28.931
CENTRICA PLC	GB00B033F229	30/12/2010	5/1/2011	36.905
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	IT0004509219	30/12/2010	4/1/2011	3.173.760
CNP ASSURANCES	FR0000120222	30/12/2010	4/1/2011	15.555
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	30/12/2010	4/1/2011	47.793
DEUTSCHE BANK AG -REG	DE0005140008	30/12/2010	4/1/2011	72.230
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	30/12/2010	4/1/2011	49.943
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	30/12/2010	4/1/2011	39.894
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	30/12/2010	4/1/2011	41.201
DNB HOLDING ASA	NO0010031479	30/12/2010	6/1/2011	56.272
ELECTROLUX AB-SER B	SE0000103814	30/12/2010	5/1/2011	40.160
ENI SPA	IT0003132476	30/12/2010	5/1/2011	85.503
EXPERIAN GROUP LTD-W/I	GB00B19NLV48	30/12/2010	5/1/2011	39.384
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	30/12/2010	4/1/2011	74.347
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	30/12/2010	5/1/2011	137.472
HENKEL KGAA	DE0006048408	30/12/2010	4/1/2011	38.859
INDITEX	ES0148396015	30/12/2010	5/1/2011	42.324
KINGFISHER PLC	GB0033195214	30/12/2010	5/1/2011	29.451
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	30/12/2010	4/1/2011	53.700
LEGAL_&_GENERAL GROUP PLC	GB0005603997	30/12/2010	5/1/2011	19.354
LINDE AG	DE0006483001	30/12/2010	4/1/2011	52.197
MARKS & SPENCER GROUP PLC	GB0031274896	30/12/2010	5/1/2011	33.956
METRO AG	DE0007257503	30/12/2010	4/1/2011	38.924
MICHELIN (CGDE)-B	FR0000121261	30/12/2010	4/1/2011	27.969
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	30/12/2010	4/1/2011	66.296
NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	30/12/2010	5/1/2011	71.313
NOKIA OYJ	FI0009000681	30/12/2010	5/1/2011	18.850
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	30/12/2010	5/1/2011	77.728
PETROBANK ENERGY & RESOURCES	CA71645P1062	29/12/2010	4/1/2011	6.158
PEUGEOT SA	FR0000121501	30/12/2010	4/1/2011	32.945
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	30/12/2010	5/1/2011	73.571
REED ELSEVIER NV	NL0006144495	30/12/2010	4/1/2011	72.554
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2010	5/1/2011	141.660
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	30/12/2010	4/1/2011	151.764
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	30/12/2010	4/1/2011	49.390
SEVERN TRENT PLC	GB00B1FH8J72	30/12/2010	5/1/2011	27.026
SNAM RETE GAS	IT0003153415	30/12/2010	5/1/2011	22.012
SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	30/12/2010	4/1/2011	75.302
STATOIL ASA	NO0010096985	30/12/2010	6/1/2011	56.122
STORA ENSO OYJ-R SHS	FI0009005961	30/12/2010	5/1/2011	31.341
SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	SE0000112724	30/12/2010	5/1/2011	19.431
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SE0000193120	30/12/2010	5/1/2011	36.168
TELECOM ITALIA-RNC	IT0003497176	30/12/2010	5/1/2011	34.931
TESCO PLC	GB0008847096	30/12/2010	5/1/2011	71.458
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	30/12/2010	4/1/2011	67.896
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	30/12/2010	5/1/2011	59.079
VINCI SA	FR0000125486	30/12/2010	4/1/2011	65.260
VIVENDI SA	FR0000127771	30/12/2010	4/1/2011	67.539
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	30/12/2010	5/1/2011	129.438
ROLLS-ROYCE GROUP PLC	GB0032836487	27/10/2010	5/1/2011	617
YARA INTERNATIONAL ASA	NO0010208051	30/12/2010	6/1/2011	23.551
Totale				6.846.893

Operazioni acquisto titoli

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Controvalore EUR
BUONI ORDINARI DEL TES 15/11/2011 ZERO COUPON	IT0004653728	30/12/2010	3/1/2011	-1.574.093
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	30/12/2010	4/1/2011	-3.075.169
Totale				-4.649.262

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. EUR
GBP	CORTA	955.000	0,8608	1.109.498
USD	CORTA	1.838.666	1,3362	1.376.041

Situazioni di conflitto di interesse

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

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	1646	EUR	35.998
2	CELESIO AG	DE000CLS1001	611	EUR	11.365
3	STATE STREET CORP	US8574771031	2200	USD	76.297
4	BNP PARIBAS	FR0000131104	26889	EUR	1.280.185
5	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	58080	EUR	551.992
6	TELECOM ITALIA-RNC	IT0003497176	500677	EUR	406.550
7	HERA SPA 16/02/2016 4,125	XS0243960290	200000	EUR	203.537
Totale					2.565.924

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	100.704.606	55.088.840	785.195	-	156.578.641
Titoli di Debito quotati	2.809.337	57.489.597	19.827.196	606.782	80.732.912
Titoli di Capitale quotati	2.825.567	52.648.678	51.069.791	222.477	106.766.513
Titoli di Debito non quot.	56.788	2.339.676	89.704	-	2.486.168
Depositi bancari	6.963.619	-	-	-	6.963.619
Totale	113.359.917	167.566.791	71.771.886	829.259	353.527.853

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	155.904.752	81.441.963	34.297.293	6.768.855	278.412.863
USD	673.889	657.691	32.175.942	90.544	33.598.066
JPY	-	-	6.863.481	11.237	6.874.718
GBP	-	1.119.426	16.876.789	21.420	18.017.635
CHF	-	-	3.951.005	10.283	3.961.288
SEK	-	-	2.611.979	2.272	2.614.251
DKK	-	-	1.705.319	7.036	1.712.355
NOK	-	-	1.905.428	8.610	1.914.038
CAD	-	-	3.519.685	6.837	3.526.522
AUD	-	-	2.803.689	28.021	2.831.710
NZD	-	-	55.903	8.504	64.407
Totale	156.578.641	83.219.080	106.766.513	6.963.619	353.527.853

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	in divisa	Depositi bancari	in divisa
EUR	155.904.752	81.441.963	34.297.293	271.644.008	6.768.855	6.768.855
USD	673.889	657.691	32.175.942	44.772.749	90.544	120.985
JPY	-	-	6.863.481	745.717.240	11.237	1.220.879
GBP	-	1.119.426	16.876.789	15.490.242	21.420	18.437
CHF	-	-	3.951.005	4.940.337	10.283	12.858
SEK	-	-	2.611.979	23.417.700	2.272	20.369
DKK	-	-	1.705.319	12.710.598	7.036	52.441
NOK	-	-	1.905.428	14.862.337	8.610	67.159
CAD	-	-	3.519.685	4.688.925	6.837	9.109
AUD	-	-	2.803.689	3.682.926	28.021	36.809
NZD	-	-	55.903	96.153	8.504	14.628
Totale	156.578.641	83.219.080	106.766.513		6.963.619	

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato	1,5480	4,4490	6,0060	-
Titoli di Debito quotati	5,6140	2,6840	2,6140	3,2110
Titoli di Debito non quotati	0,5000	1,2920	0,5000	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-246.761.476	200.176.026	-46.585.450	446.937.502
Titoli di debito quotati	-57.591.949	21.457.417	-36.134.532	79.049.366
Titoli di capitale quotati	-93.959.375	84.045.703	-9.913.672	178.005.078
Titoli di Debito non quotati	-1.769.808	374.442	-1.395.366	2.144.250
Totale	-400.082.608	306.053.588	-94.029.020	706.136.196

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	446.937.502	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	79.049.366	-
Titoli di Capitale quotati	96.889	29.700	126.589	178.005.078	0,0710
Titoli di Debito non quot.	-	-	-	2.144.250	-
Totale	96.889	29.700	126.589	706.136.196	0,018

l) Ratei e risconti attivi **€ 3.485.598**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2010.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 7.016.220**

La voce è costituita da crediti per operazioni da regolare per € 6.846.893, da dividendi maturati ma non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio per € 116.780 e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 52.547.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 14.463**

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 9.887.827**

a) Cassa e depositi bancari **€ 9.809.302**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 832.604
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 434.824
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 8.540.472

- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 172.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2011, pari a € 1.254.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2011, pari a € -24.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.845**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Software	-
Spese immobili di Terzi	1.845
Totale	1.845

c) Immobilizzazioni materiali **€ 22.291**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
-------------	---------

Macchine e attrezzature d'ufficio	2.559
Mobili e arredamento d'ufficio	16.092
Impianto	3.640
Totale	22.291

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2010	3.764	24.112
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	1.979
Riattribuzione	-	1.689
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	1.710	5.489
Riattribuzione	209	-
Valore finale al 31.12.2010	1.845	22.291

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 54.389

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	14.306
Depositi cauzionali	7.301
Anticipi diversi	97
Anticipo a Fornitori	18.168
Crediti verso Erario	4.272
Altri Crediti	106
Risconti Attivi	7.522
Crediti verso Enti Gestori	2.617
Totale	54.389

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2011 dei premi per le assicurazioni Unipol (€ 6.355) e del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 1.167).

La voce Depositi cauzionali si riferisce a n. 3 canoni anticipati per il contratto di locazione stipulato nel corso dell'anno 2000 per € 7.226 e alle utenze elettrica per € 75.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 7.376.574

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 7.376.574

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti per riscatto	14
Debiti verso Aderenti conto Anticipazioni	1.171.697
Debiti verso Aderenti conto pensionamento	951.541
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	82.598
Debiti vs. Aderenti per Riscatto totale	100.956
Debiti vs. Aderenti per Riscatto immediato	384.499
Debiti per cessione quinto stipendio	37.314
Passività della gestione previdenziale	30.951
Erario c/ritenute su redditi da capitale	204.705
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	240
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	124
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	418.199
Contributi da riconciliare	3.910.868
Ristoro posizioni da riconciliare	713
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	82.155
Totale	7.376.574

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2010: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

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

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente richiedendone il trasferimento.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 5.388.031

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 5.365.119

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	149.328
Debiti per commissioni di overperformance	538.213
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	22.175
Debiti per operazioni da regolare	4.649.262
Altre passività della gestione finanziaria – spese di certificazione	6.141
Totale	5.365.119

e) Debiti su operazioni forward/future € 22.912

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 482.828

a) TFR € 6.921

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 281.450

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	182.792
Fatture da ricevere	4.871

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2010 e del servizio di hosting per sito internet.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso dei sindaci e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2010.

Altri debiti

Altri debiti	3.079
Debiti verso enti gestori	14
Debiti verso aziende aderenti	24.820
Contributi da giro contare	223
Commissioni periodiche di gestione da liquidare	8.186

Gli Altri Debiti si riferiscono principalmente al controvalore delle cessioni del quinto dello stipendio effettuato da alcuni aderenti verso finanziarie .

I Debiti verso aziende aderenti si riferiscono a contributi da rimborsare ad aziende che hanno versato più del dovuto.

I debiti verso enti gestori si riferiscono a interessi del conto raccolta che devono ancora essere girati ai gestori.

Personale dipendente

Residuo ferie	18.986
Rateo quattordicesima	2.767
Debiti verso Fondo Pensione	982

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2010. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2011.

Ritenute da versare

Contributi previdenziali dipendenti	7.735
Contributi previdenziali collaboratori	2.399
Contributi al Fondo Previdai	6.255
Debiti verso INAIL	16
Ritenute lavoro dipendente	6.563
Ritenute lavoro parasubordinato	4.749
Ritenute lavoro autonomo	783
Erario addizionale regionale	500
Erario addizionale comunale	99
Debiti per imposta sostitutiva	6

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

Debiti verso componenti Organi Sociali

Debiti verso Amministratori	3.138
Debiti verso componenti Collegio Revisori Contabili	2.487

I debiti sopra indicati si compongono degli emolumenti e dei rimborsi spese di competenza dell'esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2010.

c) **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 194.457

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 – Debiti d'imposta € 1.722.586

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

Conti d'ordine € 8.745.199

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2010 ma non ancora incassati (€ 8.437.992), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 6.732) ed a interessi di mora da incassare dagli aderenti (€ 300.475). Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza, tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 45.643.761**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 62.799.848**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 62.318.524, dei trasferimenti in ingresso per conversione per € 283.921, dei trasferimenti in ingresso per € 197.377 e dei contributi per ristoro posizioni per € 26.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2010 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	40.258.477
Contributi di fonte Dipendente	13.180.694
Contributi di fonte Azienda	8.879.353
Totale	62.318.524

b) Anticipazioni **€ -7.460.105**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.229.681**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-2.510.063
Liquidazione posizioni individuali per riscatto totale	-456.802
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto parziale	-3.787
Liquidazione posizioni individuali conto riscatti per conversione comparto	-592.940
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.666.089
Totale	-5.229.681

e) Erogazione in forma capitale **€ -4.465.914**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -1.876**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali**€ 1.489**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 17.776.505**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.795.856	-1.692.859
Titoli di Debito quotati	2.586.688	-499.537
Titoli di Capitale quotati	2.324.508	11.193.634
Titoli di Debito non quotati	26.910	53.040
Depositi bancari	1.201	-
Risultato della gestione cambi	-	115.333
Differenziale divisa	-	17.676
Commissioni di negoziazione	-	-126.589
Imposta sostitutiva	-1.309	-
Altri costi	-	-21.029
Altri ricavi	-	2.982
Totale	8.733.854	9.042.651

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese bancarie.

40 – Oneri di gestione**€ -1.228.792**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -1.146.594**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
DEXIA	-32.830	-29.396
ARCA SGR S.p.A.	-82.705	-
MORGAN STANLEY	-196.349	-538.213
EPSILON SGR S.p.A.	-114.901	-
ALLIANZ PIMCO	-99.700	-
STATE STREET	-52.500	-
Totale	-578.985	-567.609

b) Banca Depositaria**€ -82.198**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2010, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 114.954

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" rappresenta l'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.258.917

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 990.535 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 10.103 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 1.554 relative alle trattenute per il conteggio delle liquidazioni degli usciti.
- Entrate pari ad € 256.725 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -268.255

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile ed il servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -439.221

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari € -167.888

Descrizione	Importo
Compensi Amministratori	-52.894
Compenso Collegio Revisori Contabili	-40.191
Rimborso spese Amministratori	-17.918
Rimborso spese Sindaci	-5.784
Assicurazioni	-27.254
Compenso Società di Revisione	-12.445
Rimborso spese Società di Revisione	-817
Contributi INPS amministratori	-8.169
Viaggi e trasferte	-2.416

Spese per Servizi € -129.421

Descrizione	Importo
Controllo interno	-19.446
Contratto fornitura servizi (Mefop)	-22.761
Spese di spedizioni e consegne	-13.067
Servizi Vari	-8.250

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	-3.681
Spese grafiche e tipografiche	-2.011
Corsi incontro/formazione	-156
Spese di certificazione	-25.287
Spese Consulenza	-15.659
Consulenze tecniche	-4.335
Spese di assistenza e manutenzione	-1.814
Noleggio beni strumentali	-4.203
Spese pubblicazione bando di gara	-1.283
Spese promozionali	-7.468

Spese per la sede

€ -34.932

Descrizione	Importo
Affitto	-31.277
Spese gestione locali	-1.372
Spese illuminazione	-1.969
Spese condominiali	-314

Altre Spese

€ -106.980

Descrizione	Importo
Bolli e Postali	-3.947
Spese per stampa e invio certificati	-59.310
Cancelleria	-5.849
Spese varie	-2.147
Spese hardware e software	-2.054
Spese notarili	-918
Quota associazione di categoria	-4.068
Contributo annuale Covip	-28.687

d) Spese per il personale

€ -228.956

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-153.637
Arrotondamento precedente	43
Arrotondamento attuale	-42
Personale interinale	-13.067
Contributi Previdenziali dipendenti	-41.622
INAIL	-323

Descrizione	Importo
Contributi Previdenziali Dirigenti	-1.711
Contributi fondi pensione	-1.111
Contributi Previdenziali Fondo Previdai	-3.009
T.F.R.	-9.689
Rimborsi spese dipendenti	-93
Mensa personale dipendente	-4.695

e) Ammortamenti **€ -7.199**

La voce si riferisce a:

Ammortamento Software	-787
Ammortamento spese su immobili di terzi	-923
Ammortamento Arredamento ufficio	-3.213
Ammortamento Impianti	-1.213
Ammortamento Macchine e attrezzature ufficio	-1.063

g) Oneri e proventi diversi **€ -5.875**

Oneri diversi **€ -14.021**

Arrotondamento Passivo Contributi	-179
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-954
Oneri bancari	-2.109
Altri costi e oneri	-878
Arrotondamenti passivi	-2
Sopravvenienze passive	-9.899

Proventi diversi **€ 8.146**

Arrotondamento Attivo Contributi	89
Arrotondamenti attivi	6
Altri ricavi e proventi	199
Interessi Attivi c/c ordinario	3.181
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	442
Sopravvenienze attive	4.229

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2010.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2010.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -194.457**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva **€ -1.722.434**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2010 ante imposta	360.684.376
Patrimonio netto al 31.12.2009	298.377.948
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010	62.306.428
Saldo della gestione previdenziale	45.643.761
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	1.000.638
Proventi esenti	3.539
Base imponibile	15.658.490
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	1.722.434

4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

4.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	68.944.725	47.967.804
a)	Depositi bancari	1.152.065	1.103.301
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.026.062	33.282.149
d)	Titoli di debito quotati	8.213.663	12.847.519
e)	Titoli di capitale quotati	1.632.670	-
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	889.314	610.020
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	30.951	124.815
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.414.641	4.364.977
a)	Cassa e depositi bancari	4.349.310	4.324.947
b)	Immobilizzazioni immateriali	1.001	1.720
c)	Immobilizzazioni materiali	12.099	11.014
d)	Altre attività della gestione amministrativa	52.231	27.296
50	Crediti di imposta	54.878	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		73.414.244	52.332.781

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	2.989.320	2.550.135
a) Debiti della gestione previdenziale	2.989.320	2.550.135
20 Passività della gestione finanziaria	34.733	39.585
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	34.733	39.585
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	262.059	232.906
a) TFR	3.757	3.202
b) Altre passività della gestione amministrativa	152.759	112.429
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	105.543	117.275
50 Debiti di imposta	-	67.320
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.286.112	2.889.946
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	70.128.132	49.442.835
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.746.518	3.858.447
Contributi da ricevere	- 4.746.518	- 3.858.447
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

4.3.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	20.748.556	23.399.030
a) Contributi per le prestazioni	23.197.876	24.238.956
b) Anticipazioni	- 280.242	- 160.623
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.139.932	- 640.385
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 236.345	- 38.916
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	- -
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 11	- 2
i) Altre entrate previdenziali	207.210	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 59.340	1.539.110
a) Dividendi e interessi	1.721.635	1.161.234
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.784.776	377.876
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	3.801	-
f) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali	- -	- -
40 Oneri di gestione	- 157.706	- 119.717
a) Società di gestione	- 142.823	- 111.131
b) Banca depositaria	- 14.883	- 8.586
c) Altri Oneri di Gestione	- -	- -
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 217.046	1.419.393
60 Saldo della gestione amministrativa	76.116	48.146
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	683.286	586.296
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 145.598	- 140.142
c) Spese generali ed amministrative	- 224.665	- 175.093
d) Spese per il personale	- 124.267	- 104.852
e) Ammortamenti	- 3.908	- 3.088
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	- 3.189	2.300
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 105.543	- 117.275
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	20.607.626	24.866.569
80 Imposta sostitutiva	77.671	- 109.498
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	20.685.297	24.757.071

4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulazione

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 11,278.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 11,277.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.383.970,405		49.442.835
a) Quote emesse	2.093.772,470	23.405.086	
b) Incremento valore quote		-63.259	
c) Quote annullate	259.044,366	2.656.530	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			20.685.297
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.218.698,509		70.128.132

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 20.748.556, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 68.944.725

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Pioneer Investment Management SGRpa che gestisce le risorse tramite mandato che prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer	68.883.266
Totale risorse in gestione	68.883.266

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

Totale risorse gestite	68.883.266
Debiti per commissioni gestione/overperformance	30.498
Debiti per operazioni da regolare	-

Debiti su forward pending	-
Crediti previdenziali	30.951
Crediti per interessi c/c raccolta	10
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	68.944.725

a) Depositi bancari

€ 1.152.065

La voce è composta per € 1.152.055 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 10, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 57.026.062

d) Titoli di debito quotati

€ 8.213.663

c) Titoli di capitale quotati

€ 1.632.670

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.245.651	12,59
2	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.870.170	10,72
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.708.575	10,50
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.107.940	8,32
5	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.858.200	6,62
6	CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.823.315	6,57
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.799.911	5,18
8	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.236.100	4,41
9	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.192.000	4,35
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.135.300	4,27
11	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.048.900	4,15
12	EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	915.372	1,25
13	CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	705.088	0,96
14	TELECOM ITALIA SPA 06/12/2012 FLOATING	XS0237303598	I.G - TDebito Q IT	640.267	0,87
15	BANCO SANTANDER SA 07/02/2012 3,25	ES0413900079	I.G - TDebito Q UE	502.161	0,68
16	BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	ES0413440076	I.G - TDebito Q UE	493.424	0,67
17	VOLVO TREASURY AB 01/10/2012 7,875	XS0428962848	I.G - TDebito Q UE	384.618	0,52
18	CASINO GUICHARD PERRACH 04/04/2013 6,375	FR0010602920	I.G - TDebito Q UE	380.681	0,52
19	IMPERIAL TOBACCO FINANCE 25/06/2012 5	XS0435179378	I.G - TDebito Q UE	364.941	0,50
20	BANQUE PSA FINANCE 18/01/2013 3,875	XS0478488066	I.G - TDebito Q UE	356.254	0,49
21	RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	XS0494501926	I.G - TDebito Q UE	354.398	0,48

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
22	BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	XS0443820088	I.G - TDebito Q IT	352.728	0,48
23	UNICREDITO ITALIANO SPA 05/02/2014 FLOATING	XS0285148598	I.G - TDebito Q IT	336.450	0,46
24	BANCA INTESA SPA 01/10/2014 FLOATING	XS0201271045	I.G - TDebito Q IT	335.655	0,46
25	IMPERIAL TOBACCO FINANCE 22/11/2013 4,375	XS0275431111	I.G - TDebito Q UE	316.035	0,43
26	BANQUE PSA FINANCE 17/09/2013 3,625	XS0496144113	I.G - TDebito Q UE	302.994	0,41
27	KBC IFIMA NV 19/07/2013 FLOATING	XS0527072937	I.G - TDebito Q UE	301.153	0,41
28	UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	XS0556404837	I.G - TDebito Q IT	298.480	0,41
29	UBI BANCA SPCA 15/02/2012 FLOATING	XS0286968507	I.G - TDebito Q IT	295.955	0,40
30	MORGAN STANLEY 01/03/2013 FLOATING	XS0245836431	I.G - TDebito Q OCSE	291.551	0,40
31	FINMECCANICA FINANCE 03/12/2013 8,125	XS0402476963	I.G - TDebito Q UE	285.459	0,39
32	K+S AG	DE0007162000	I.G - TCapitale Q UE	99.870	0,14
33	SES GLOBAL-FDR	LU0088087324	I.G - TCapitale Q UE	89.732	0,12
34	GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	PTGALOAM0009	I.G - TCapitale Q UE	89.467	0,12
35	PARMALAT SPA	IT0003826473	I.G - TCapitale Q IT	78.806	0,11
36	CRH PLC	IE0001827041	I.G - TCapitale Q UE	62.760	0,09
37	MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	I.G - TCapitale Q IT	60.360	0,08
38	AKZO NOBEL	NL0000009132	I.G - TCapitale Q UE	60.245	0,08
39	KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0006033250	I.G - TCapitale Q UE	58.456	0,08
40	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	49.049	0,07
41	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	48.095	0,07
42	RHOEN-KLINIKUM AG	DE0007042301	I.G - TCapitale Q UE	46.578	0,06
43	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	43.618	0,06
44	DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	42.976	0,06
45	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	40.802	0,06
46	ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	39.580	0,05
47	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	39.018	0,05
48	PHILIPS ELECTRONICS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	36.787	0,05
49	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	36.270	0,05
50	SAIPEM	IT0000068525	I.G - TCapitale Q IT	36.140	0,05
	Altri			574.060	0,78
			Totale portafoglio	66.872.395	91,10

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2010

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

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

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	9.063	EUR	60.360
2	BNP PARIBAS	FR0000131104	857	EUR	40.802
3	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	884	EUR	19.333
Totale					120.495

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	31.685.392	25.340.670	-	-	57.026.062
Titoli di Debito quotati	2.259.536	5.662.576	291.551	-	8.213.663
Titoli di Capitale quotati	212.168	1.420.502	-	-	1.632.670
Depositi bancari	1.152.065	-	-	-	1.152.065
Totale	35.309.161	32.423.748	291.551	-	68.024.460

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	57.026.062	8.213.663	1.632.670	1.151.895	68.024.290
USD	-	-	-	170	170
Totale	57.026.062	8.213.663	1.632.670	1.152.065	68.024.460

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,2630	2,0440	-
Titoli di Debito quotati	0,6610	1,5570	0,5000

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-143.585.759	117.121.283	-26.464.476	260.707.042
Titoli di debito quotati	-9.915.372	9.883.641	-31.731	19.799.013
Titoli di capitale quotati	-6.336.507	4.791.231	-1.545.276	11.127.738
Totale	-159.837.638	131.796.155	-28.041.483	291.633.793

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	260.707.042	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	19.799.013	-
Titoli di Capitale quotati	6.429	4.674	11.103	11.127.738	0,1000
Totale	6.429	4.674	11.103	291.633.793	0,0040

l) Ratei e risconti attivi **€ 889.314**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2010.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 30.951**

La voce è costituita da crediti previdenziali per switch.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 4.414.641**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.349.310**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):

- C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa	451.902
- C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni	179.481
- C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta	3.717.167
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 93.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2011, pari a € 680.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2011, pari a € -13.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.001**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Software	-
Spese immobili di Terzi	1.001
Totale	1.001

c) Immobilizzazioni materiali **€ 12.099**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	1.389

Mobili e arredamento d'ufficio	8.734
Impianto	1.976
Totale	12.099

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2010	1.720	11.014
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	1.074
Riattribuzione	209	2.991
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	928	2.980
Riattribuzione	-	
Valore finale al 31.12.2010	1.001	12.099

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 52.231

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	7.765
Depositi cauzionali	3.963
Anticipi diversi	53
Anticipo a Fornitori	9.861
Crediti verso Erario	2.319
Altri Crediti	57
Risconti Attivi	4.083
Crediti verso Enti Gestori	24.130
Totale	52.231

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2011 dei premi per le assicurazioni Unipol (€ 3.450) e del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 633),.

La voce Depositi cauzionali si riferisce a n. 3 canoni anticipati per il contratto di locazione stipulato nel corso dell'anno 2000 per € 3.922 e alle utenze elettrica per € 41.

50 – Crediti d'imposta**€ 54.878**

Rappresenta l'ammontare a credito nei confronti dell'erario data dalla differenza tra il credito d'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000 per € 78.089 e il debito d'imposta sulle garanzie per € 23.211.

PASSIVITA'**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 2.989.320****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 2.989.320**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti per riscatto	5
Debiti verso Aderenti conto Anticipazioni	45.863
Debiti verso Aderenti conto pensionamento	23.662
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	29.201
Debiti vs. Aderenti per Riscatto totale	34.123
Debiti vs. Aderenti per Riscatto immediato	435.929
Debiti per cessione quinto stipendio	20.252
Passività della gestione previdenziale	52.547
Erario c/ritenute su redditi da capitale	111.105
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	130
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	68
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	68.807
Contributi da riconciliare	2.122.651
Ristoro posizioni da riconciliare	387
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	44.590
Totale	2.989.320

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2010: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

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

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente richiedendone il trasferimento.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 34.733

d) Altre passività della gestione finanziaria € 34.733

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	30.498
Debiti per commissioni banca depositaria	4.235
Totale	34.733

40 - Passività della gestione amministrativa € 262.059

a) TFR € 3.757

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa €152.759

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	99.212
Fatture da ricevere	2.644

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2010 e del servizio di hosting per sito internet.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso dei sindaci e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2010.

Altri debiti

Altri debiti	1.671
Debiti verso enti gestori	7
Debiti verso aziende aderenti	13.471
Contributi da giro contare	121
Commissioni periodiche di gestione da liquidare	4.443

Gli Altri Debiti si riferiscono principalmente al controvalore delle cessioni del quinto dello stipendio effettuato da alcuni aderenti verso finanziarie .

I Debiti verso aziende aderenti si riferiscono a contributi da rimborsare ad aziende che hanno versato più del dovuto.

I debiti verso enti gestori si riferiscono a interessi del conto raccolta che devono ancora essere girati ai gestori.

Personale dipendente

Residuo ferie	10.305
Rateo quattordicesima	1.502
Debiti verso Fondo Pensione	533

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2010. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2011.

Ritenute da versare

Contributi previdenziali dipendenti	4.198
Contributi previdenziali collaboratori	1.302
Contributi al Fondo Previdai	3.395
Debiti verso INAIL	9
Ritenute lavoro dipendente	3.562
Ritenute lavoro parasubordinato	2.577
Ritenute lavoro autonomo	425
Erario addizionale regionale	272
Erario addizionale comunale	54
Debiti per imposta sostitutiva	3

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

Debiti verso componenti Organi Sociali

Debiti verso Amministratori	1.703
Debiti verso componenti Collegio Revisori Contabili	1.350

I debiti sopra indicati si compongono degli emolumenti e dei rimborsi spese di competenza dell'esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2010.

c) **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 105.543

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

Conti d'ordine € 4.746.518

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2010 ma non ancora incassati (€ 4.579.779), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 3.654) ed a interessi di mora da incassare dagli aderenti (€ 163.085). Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza, tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 20.748.556

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

a) Contributi per le prestazioni € 23.197.876

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 22.416.319, dei trasferimenti in ingresso per conversione per € 592.940, dei trasferimenti in ingresso per € 188.570 e dei contributi per ristoro posizioni per € 47.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2010 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	17.046.029
Contributi di fonte Dipendente	2.851.151
Contributi di fonte Azienda	2.519.139
Totale	22.416.319

b) Anticipazioni € -280.242

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

c) Trasferimenti e riscatti € -2.139.932

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-1.298.280
Liquidazione posizioni individuali per riscatto totale	-102.515
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto parziale	-6.950
Liquidazione posizioni individuali conto riscatti per conversione comparto	-283.921
Trasferimento posizione individuale in uscita	-448.266
Totale	-2.139.932

e) Erogazione in forma capitale € -236.345

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

h) Altre uscite previdenziali € -11

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali € 207.210

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € -59.340

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.375.980	-1.727.653
Titoli di Debito quotati	328.432	-145.446
Titoli di Capitale quotati	17.256	99.596
Depositi bancari	12	-
Risultato della gestione cambi	-	-9
Commissioni di negoziazione	-	-11.103
Imposta sostitutiva	-45	-
Altri costi	-	-161
Altri ricavi	-	-
Totale	1.721.635	-1.784.776

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese bancarie.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 3.801

La voce si riferisce all'importo erogato da Società Cattolica nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione € -157.706

Sono così costituiti:

a) Società di gestione € -142.823

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
PIONEER	-47.207	-95.616
Totale	-47.207	-95.616

b) Banca Depositaria € -14.883

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2010, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 76.116

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" rappresenta l'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 683.286

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 552.267 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 12.900 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 844 relative alle trattenute per il conteggio delle liquidazioni degli usciti.
- Entrate pari ad € 117.275 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -145.598

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile ed il servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -224.665

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari € -91.122

Descrizione	Importo
Compensi Amministratori	-28.709
Compenso Collegio Revisori Contabili	-21.814
Rimborso spese Amministratori	-9.725
Rimborso spese Sindaci	-3.139
Assicurazioni	-14.792
Compenso Società di Revisione	-6.755
Rimborso spese Società di Revisione	-443
Contributi INPS amministratori	-4.434
Viaggi e trasferte	-1.311

Spese per Servizi € -56.519

Descrizione	Importo
Controllo interno	-10.554
Contratto fornitura servizi (Mefop)	-12.354
Spese di spedizioni e consegne	-7.092
Servizi Vari	-4.478
Spese telefoniche	-1.998
Spese grafiche e tipografiche	-1.091
Corsi incontro/formazione	-84
Spese Consulenza	-8.499
Consulenze tecniche	-2.353

Descrizione	Importo
Spese di assistenza e manutenzione	-984
Noleggio beni strumentali	-2.281
Spese pubblicazione bando di gara	-697
Spese promozionali	-4.054

Spese per la sede € -18.960

Descrizione	Importo
Affitto	-16.976
Spese gestione locali	-744
Spese illuminazione	-1.069
Spese condominiali	-171

Altre Spese € -58.064

Descrizione	Importo
Bolli e Postali	-2.142
Spese per stampa e invio certificati	-32.191
Cancelleria	-3.175
Spese varie	-1.165
Spese hardware e software	-1.115
Spese notarili	-498
Quota associazione di categoria	-2.208
Contributo annuale Covip	-15.570

d) Spese per il personale € -124.267

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-83.387
Arrotondamento precedente	23
Arrotondamento attuale	-23
Personale interinale	-7.092
Contributi Previdenziali dipendenti	-22.590
INAIL	-175
Contributi Previdenziali Dirigenti	-929
Contributi fondi pensione	-603
Contributi Previdenziali Fondo Previndai	-1.633
T.F.R.	-5.259
Rimborsi spese dipendenti	-51
Mensa personale dipendente	-2.548

e) Ammortamenti**€ -3.908**

La voce si riferisce a:

Ammortamento Software	-427
Ammortamento spese su immobili di terzi	-501
Ammortamento Arredamento ufficio	-1.744
Ammortamento Impianti	-659
Ammortamento Macchine e attrezzature ufficio	-577

g) Oneri e proventi diversi**€ -3.189****Oneri diversi € -7.610**

Arrotondamento Passivo Contributi	-97
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-518
Oneri bancari	-1.145
Altri costi e oneri	-476
Arrotondamenti passivi	-1
Sopravvenienze passive	-5.373

Proventi diversi € 4.421

Arrotondamento Attivo Contributi	48
Arrotondamenti attivi	3
Altri ricavi e proventi	108
Interessi Attivi c/c ordinario	1.727
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	240
Sopravvenienze attive	2.295

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2010.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2010.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -105.543**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva**€ 77.671**

La voce rappresenta il credito dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio dato dalla differenza tra l'imposta sostitutiva a credito, ex D.Lgs n. 47/2000, per € 78.089, e il costo per l'imposta sostitutiva sulle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali per € -418.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2010 ante imposta	70.050.461
Patrimonio netto al 31.12.2009	49.442.835
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010	20.607.626
Saldo della gestione previdenziale	20.748.556
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	565.167
Proventi esenti	-
Base imponibile	-706.097
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	-77.671

Roma 16 marzo 2011