

The logo for ARCO, featuring the letters 'ARCO' in a bold, sans-serif font. A stylized arrow points upwards and to the right from the top of the letter 'O'.

Fondo Nazionale Pensione Complementare
Foro Buonaparte, 65 - 20121 Milano MI

Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 80604393
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali,
Laterizi e manufatti in cemento, Lapidari, Maniglie e dei Lapidari piccola industria Verona

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Francesco Gullo

Vice Presidente

Sergio Colombo

Consiglieri

Pietro Natale Baroni

Luciano Bettin

Dario Boni

Remo Carboni

Roberto De Martin Topranin

Pierpaolo Frisenna

Giovanni Martinelli

Valentino Minarelli

Giorgio Fontana

Romeo Nardilli

Alessandro Vardanega

Luciano Veronesi

Collegio dei Sindaci

Presidente

Mauro Silvestro Stringhini

Sindaci effettivi

Giuseppe Cordara

Davide Guerra

Raffaele Rizzacasa

INDICE

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Comparto Garantito

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico



1 – STATO PATRIMONIALE

		31.12.2010	31.12.2009
	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	317.622.103	263.160.872
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.517.482	2.348.783
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	320.139.585	265.509.655
	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	3.843.482	3.355.834
20	Passività della gestione finanziaria	732.513	7.485.886
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	900.180	652.824
50	Debiti d'imposta	1.092.970	694.803
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.569.145	12.189.347
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	313.570.440	253.320.308
	Conti d'ordine		
	Crediti per contributi da ricevere	26.125.266	24.199.145
	Controparte per valute da regolare	1.138.633	-

2 – CONTO ECONOMICO

		31.12.2010	31.12.2009
	FASE DI ACCUMULO		
10	Saldo della gestione previdenziale	50.251.890	57.723.395
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.657.702	27.098.665
40	Oneri di gestione	- 529.441 -	425.000
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.128.261	26.673.665
60	Saldo della gestione amministrativa	- 35.400 -	19.199
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	61.344.751	84.377.861
80	Imposta sostitutiva	1.094.619 -	2.836.759
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	60.250.132	81.541.102

RENDICONTO COMPLESSIVO
1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	317.622.103	263.160.872
a) Depositi bancari	6.349.747	4.826.515
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	181.769.885	151.472.619
d) Titoli di debito quotati	28.944.514	18.447.562
e) Titoli di capitale quotati	69.570.694	33.136.323
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	27.458.702	45.587.654
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.364.067	2.991.025
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	164.494	6.699.174
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.517.482	2.348.783
a) Cassa e depositi bancari	2.469.239	2.278.006
b) Immobilizzazioni immateriali	14.321	17.120
c) Immobilizzazioni materiali	768	3.059
d) Altre attività della gestione amministrativa	33.154	50.598
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	320.139.585	265.509.655

1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	3.843.482	3.355.834
a) Debiti della gestione previdenziale	3.843.482	3.355.834
20 Passività della gestione finanziaria	732.513	7.485.886
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	732.513	7.485.886
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	900.180	652.824
a) TFR	35.123	27.563
b) Altre passività della gestione amministrativa	220.889	185.912
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	644.168	439.349
50 Debiti di imposta	1.092.970	694.803
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.569.145	12.189.347
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	313.570.440	253.320.308
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	26.125.266	24.199.145
Controparte per valute da regolare	1.138.633	-

PP

2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	50.251.890	57.723.395
a) Contributi per le prestazioni	67.345.858	70.022.878
b) Anticipazioni	2.324.911	1.986.411
c) Trasferimenti e riscatti	10.731.898	8.796.067
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	4.037.341	1.727.165
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	72	262
i) Altre entrate previdenziali	254	210.422
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.657.702	27.098.665
a) Dividendi e interessi	8.519.565	6.777.068
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.138.137	20.321.597
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	529.441	425.000
a) Società di gestione	462.577	375.671
b) Banca depositaria	66.864	49.329
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.128.261	26.673.665
60 Saldo della gestione amministrativa	35.400	19.199
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.504.550	1.494.725
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	228.809	234.338
c) Spese generali ed amministrative	404.880	391.741
d) Spese per il personale	288.241	274.905
e) Ammortamenti	13.730	12.926
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	39.878	39.335
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	644.168	439.349
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	200.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	61.344.751	84.377.861
80 Imposta sostitutiva	1.094.619	2.836.759
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	60.250.132	81.541.102

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 (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

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 prestazioni in 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.

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

Caratteristiche strutturali

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidari, Maniglie e dei Lapidari piccola industria Verona, delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- Bilanciato Prudente: Credit Suisse (Italy) S.p.A., UGF Assicurazioni S.p.A. con delega per la parte azionaria a J.P. Morgan Asset Management Ltd London (Uk). Dal 1° settembre 2010 si sono affiancati altri due gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A e Natixis Asset Management;
- Garantito: UGF Assicurazioni S.p.A. (ex Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.) con delega per la parte azionaria a J.P. Morgan Asset Management Ltd London (Uk);
- Bilanciato Dinamico: dal 1° settembre 2010 Pioneer Investment Management SGRpA ha sostituito Credit Suisse (Italy) S.p.A.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato Prudente

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo, oltre 5 anni.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo del 80% del patrimonio. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria con un limite minimo del 20% e massimo del 40% del patrimonio area Europa quotati. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli obbligazionari con rating medio-alto (pari ad almeno BBB+ per l'agenzia S&P e Baa1 per l'agenzia Moodys); OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 15% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello senior non subordinati. 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 e mercati asiatici.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 20% del valore del portafoglio.

Benchmark:

30% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

- 30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);
- 10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);
- 20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);
- 10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Comparto Garantito

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

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo, fino a 5 anni.

Grado di rischio: basso.

Politica d'investimento:

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

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo A-, e titoli di capitale o OICVM azionari quotati (in via residuale) in euro su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: esclusivamente Area Euro.

Rischio cambio: non presente.

Benchmark:

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni, titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Comparto Bilanciato Dinamico

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che

ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

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

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli obbligazionari con rating medio-alto (pari ad almeno BBB+ per l'agenzia S&P e Baa1 per l'agenzia Moodys); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 25% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello senior non subordinati. 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 e mercati asiatici.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 40% del valore del portafoglio.

Benchmark:

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, nel corso dell'esercizio il Fondo ha approvato l'esito della selezione, svolta dalla Commissione rendite di Assofondipensione, delle seguenti compagnie: UGF Assicurazioni S.p.A. (ex Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.) per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Assicurazioni Generali S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art.7 del D.Lgs 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank S.p.A. a seguito dell'accordo di cessione da parte di Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali.

PP

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

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

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

Gestione amministrativa

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2010 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

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

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del 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 alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle quote associative e quote iscrizione affluite a ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 3.291 unità, per un totale di 38.755 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti attivi	38.755	40.234
Aziende attive	3.291	3.319

⇒ Lavoratori attivi: 38.755

⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 32.128

⇒ Comparto Garantito: 6.299

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 2.175

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2010 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2010 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2010	COMPENSI 2009
AMMINISTRATORI	40.000	37.905
SINDACI	20.956	25.788
TOTALE	60.956	63.693

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare all'esigenza del Fondo di cambiare la sede e per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2011; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2010 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2010	Media 2009
Dirigenti	1	1
Restante personale	2	3
Totale	3	4

FF

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	273.065.264	230.193.234
a) Depositi bancari	4.294.299	3.845.972
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	150.791.985	127.811.783
d) Titoli di debito quotati	26.640.376	17.277.285
e) Titoli di capitale quotati	62.354.891	33.136.323
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	25.907.740	38.894.354
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.933.987	2.572.481
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	141.986	6.655.036
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.950.405	1.813.437
a) Cassa e depositi bancari	1.911.200	1.755.738
b) Immobilizzazioni immateriali	11.638	13.967
c) Immobilizzazioni materiali	624	2.496
d) Altre attività della gestione amministrativa	26.943	41.236
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	275.015.669	232.006.671

PP

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	3.322.777	2.929.702
a) Debiti della gestione previdenziale	3.322.777	2.929.702
20 Passività della gestione finanziaria	653.648	7.044.420
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	653.648	7.044.420
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	798.313	598.229
a) TFR	28.543	22.487
b) Altre passività della gestione amministrativa	179.505	151.676
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	590.265	424.066
50 Debiti di imposta	1.017.681	538.124
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.792.419	11.110.475
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	269.223.250	220.896.196
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	21.230.679	19.742.857
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	39.134.658	44.144.586
a) Contributi per le prestazioni	53.989.406	55.358.282
b) Anticipazioni	2.245.115	1.937.595
c) Trasferimenti e riscatti	8.691.515	7.749.195
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	3.918.243	1.698.911
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	6	237
i) Altre entrate previdenziali	131	172.242
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.686.118	24.661.176
a) Dividendi e interessi	7.246.445	5.963.566
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.439.673	18.697.610
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	443.718	366.359
a) Società di gestione	385.949	322.842
b) Banca depositaria	57.769	43.517
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.242.400	24.294.817
60 Saldo della gestione amministrativa	30.674	17.049
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.289.454	1.284.234
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	185.942	191.185
c) Spese generali ed amministrative	330.931	320.986
d) Spese per il personale	234.239	224.281
e) Ammortamenti	11.158	10.546
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	32.407	32.092
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	590.265	424.066
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	162.311
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	49.346.384	68.422.354
80 Imposta sostitutiva	1.019.330	2.592.765
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	48.327.054	65.829.589

HP

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2010		2009	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.592.259,633	220.896.196	12.245.055,005	155.066.607
a) Quote emesse	3.754.073,022	53.989.537	4.205.846,016	55.530.524
b) Quote annullate	- 1.033.511,813	- 14.854.879	- 858.641,388	- 11.385.938
c) Variazione del valore quota		9.192.396		21.685.003
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		48.327.054		65.829.589
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.312.820,842	269.223.250	15.592.259,633	220.896.196

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 14,167.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 14,701.

L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari allo 3,77 %.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2010 un importo di € 39.134.658 e nella colonna 2009 un importo di € 44.144.586, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2010:

		31/12/2010	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	270.450.591,71	
	Attività della gestione amministrativa	-	
	Proventi maturati e non riscossi	2.938.867,25	
	Crediti di imposta	-	
(A)	TOTALE ATTIVITA'		273.389.458,96
	Passività della gestione previdenziale	2.493.591,72	
	Passività della gestione finanziaria	548.660,16	
	Passività della gestione amministrativa	1.288,37	
	Oneri maturati e non liquidati	105.090,84	
	Debiti di imposta	1.017.577,94	
(B)	TOTALE PASSIVITA'		4.166.209,03
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		269.223.249,93
	Numero delle quote in essere		18.312.820,842
	Valore unitario della quota		14,701

pp

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2010:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2010	14,086	16.614.408,671	234.033.056,24
Febbraio 2010	14,095	16.515.618,355	232.790.334,36
Marzo 2010	14,447	16.443.215,790	237.547.487,12
Aprile 2010	14,390	17.184.860,952	247.294.198,56
Maggio 2010	14,240	17.047.880,652	242.761.787,77
Giugno 2010	14,246	16.997.770,006	242.150.709,72
Luglio 2010	14,460	17.765.912,842	256.890.984,58
Agosto 2010	14,529	17.709.673,829	257.302.523,63
Settembre 2010	14,598	17.676.071,328	258.026.998,84
Ottobre 2010	14,698	18.413.317,103	270.643.343,26
Novembre 2010	14,498	18.369.203,687	266.318.895,43
Dicembre 2010	14,701	18.312.820,842	269.223.249,93

ff

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 273.065.264

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Credit Suisse (Italy) S.p.A., UGF Assicurazioni S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A. e Natixis Asset Management, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2010 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	68.783.911
UGF Assicurazioni S.p.A.	68.189.276
Eurizon Capital SGR S.p.A.	68.141.207
Natixis Asset Management	67.307.922
Totale	272.422.316

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 15.580 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 4.880.

a) Depositi bancari

€ 4.294.299

La voce è composta per € 4.289.419 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 4.880 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

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

Descrizione conto	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
UGF C/C EUR 10014012	3.179.208	1.278.917
CSAM C/C EUR 10014105	383.707	1.350.529
CSAM C/C GBP 161000110294	1.750	24.000
CSAM C/C USD 161000110988	1.411	775
CSAM C/C CHF 161000110295	1.232	623
CSAM C/C AUD 161000110985	813	572
CSAM C/C SEK 161000110296	786	78
CSAM C/C JPY 161000110987	679	492
CSAM C/C DKK 161000110297	-	24
CSAM C/C NOK 161000110738	-	6
CSAM C/C CAD 161000110986	-	602
BPM C/C EUR 000010056544	-	991.975
BPM C/C GBP 161009300022	-	194.522
BPM C/C CHF 161009300023	-	689
EURIZON C/C EUR 100000000264	443.012	-
EURIZON C/C CHF 161009300545	800	-

Descrizione conto	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
EURIZON C/C NOK 161009300547	333	-
EURIZON C/C DKK 161009300546	134	-
EURIZON C/C SEK 161009300548	111	-
NATIXIS C/C EUR 000010056544	263.868	-
NATIXIS C/C USD 161009300609	5.923	-
NATIXIS C/C GBP 161009300022	5.652	-
Totale	4.289.419	3.843.804

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 150.791.985

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di Stato Italia	79.747.693	75.859.090
Titoli di Stato altri paesi UE	70.404.961	51.952.693
Titoli di Stato altri paesi OCSE	639.331	-
Totale	150.791.895	127.811.783

d) Titoli di debito quotati

€ 26.640.376

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di debito quotati Italia	5.441.291	7.954.093
Titoli di debito quotati altri paesi UE	15.169.244	6.999.067
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	5.873.165	2.324.125
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	156.676	-
Totale	26.640.376	17.277.285

e) Titoli di capitale quotati

€ 62.354.891

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di capitale quotati Italia	4.018.932	2.462.797
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	51.608.346	25.395.200
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	6.617.545	5.278.326
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	110.068	-
Totale	62.354.891	33.136.323

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ 25.907.740**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2010. Nello specifico, trattasi per il 59,49% di investimenti azionari, effettuati dai gestori Credit Suisse (Italy), Natixis Asset Management, e EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione e per il restante 40,51% di investimenti in ETF (exchange-traded fund).

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.896.651	2,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.458.425	2,35
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	I.G - OICVM UE	5.900.406	2,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.395.347	1,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.934.284	1,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.622.864	1,68
CSETF ON MSCI USA	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	4.538.832	1,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.067.829	1,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.006.209	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.968.790	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.563.972	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.498.999	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.955.354	1,07
BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.870.556	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.805.366	1,02
NATIXIS ACTIONS US VALUE-IE	FR0010619890	I.G - OICVM UE	2.747.187	1,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.519.736	0,92
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.362.478	0,86
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.299.424	0,84
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.289.788	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.118.075	0,77
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.075.947	0,75
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.916.245	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.808.225	0,66
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	IT0004509219	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.742.932	0,63
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.732.766	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.726.339	0,63
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	I.G - OICVM UE	1.705.582	0,62
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.658.532	0,60
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.625.369	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2012 5	FR0000188328	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.622.722	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.616.466	0,59
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEE	FR0010529750	I.G - OICVM UE	1.589.259	0,58
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.584.438	0,58
AMUNDI ETF MS EMU	FR0010655688	I.G - OICVM UE	1.447.564	0,53
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.431.130	0,52
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	FR0010256404	I.G - OICVM UE	1.408.597	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.373.781	0,50
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.369.361	0,50

ARCO: Bilancio 2010

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 03/03/2011 ZERO COUPON	FR0118786690	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.349.221	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.331.913	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.316.413	0,48
DEUTSCHE BANK AG -REG	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	1.305.659	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.278.664	0,46
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.269.233	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.259.586	0,46
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.251.297	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.248.789	0,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.200.470	0,44
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.185.093	0,43
Altri			141.442.826	51,43
Totale			265.694.992	96,60

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	79.747.693	70.404.961	639.331	-	150.791.985
Titoli di debito quotati	5.441.291	15.169.244	5.873.165	156.676	26.640.376
Titoli di capitale quotati	4.018.932	51.608.346	6.617.545	110.068	62.354.891
Quote di O.I.C.R.	-	25.907.740	-	-	25.907.740
Depositi bancari	4.294.299	-	-	-	4.294.299
Totale	93.502.215	163.090.291	13.130.041	266.744	269.989.291

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	150.791.985	26.640.376	79.719.735	4.274.675	261.426.771
USD	-	-	5.710.532	7.334	5.717.866
JPY	-	-	1.174.639	679	1.175.318
GBP	-	-	697.241	7.402	704.643
CHF	-	-	549.116	2.032	551.148
SEK	-	-	-	897	897
DKK	-	-	-	134	134
NOK	-	-	-	333	333
AUD	-	-	411.368	813	412.181
Totale	150.791.985	26.640.376	88.262.631	4.294.299	269.989.291

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	28/12/2010	03/01/2011	3.481	EUR	1,000	27.509
ERAMET SLN	FR0000131757	29/12/2010	03/01/2011	101	EUR	1,000	25.942
ERAMET SLN	FR0000131757	30/12/2010	04/01/2011	75	EUR	1,000	19.352
Totale							72.803

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CRH PLC	IE0001827041	29/12/2010	04/01/2011	8.458	EUR	1,000	133.304
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	30/12/2010	04/01/2011	32.000	EUR	1,000	34.948
SAIPEM	IT0000068525	28/12/2010	03/01/2011	2.834	EUR	1,000	105.582
SAIPEM	IT0000068525	29/12/2010	04/01/2011	525	EUR	1,000	19.552
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	28/12/2010	03/01/2011	70.000	EUR	1,000	68.914
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	28/12/2010	03/01/2011	3.000	EUR	1,000	51.219
TERNA SPA	IT0003242622	28/12/2010	03/01/2011	28.492	EUR	1,000	91.527
TERNA SPA	IT0003242622	29/12/2010	04/01/2011	13.567	EUR	1,000	43.511
Totale							548.557

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					4,222
	IT0004618226	MONTE DEI PASCHI SIENA 30/06/2015 3,125	315.000	311.787	4,047	
	IT0004640881	MONTE DEI PASCHI SIENA 23/09/2013 2,5	200.000	197.481	2,574	
	IT0004653124	INTESA SANPAOLO SPA 04/11/2015 3	250.000	242.054	4,389	
	XS0150307980	POSTE ITALIANE SPA 03/07/2012 5,25	251.000	265.379	1,414	
	XS0196712086	ACEA SPA 23/07/2014 4,875	170.000	182.438	3,194	
	XS0242820586	MEDIOBANCA 02/02/2016 3,75	172.000	176.878	4,404	
	XS0243960290	HERA SPA 16/02/2016 4,125	172.000	181.224	4,409	
	XS0321515073	MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	130.000	135.755	1,878	
	XS0331141332	ENI SPA 14/11/2017 4,75	150.000	160.436	5,810	
	XS0345983638	UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	196.000	211.670	1,928	
	XS0400780887	ENI SPA 20/01/2014 5,875	100.000	115.415	2,690	
	XS0405713883	INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	150.000	159.393	2,737	
	XS0408827235	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	402.000	428.335	0,989	
	XS0426505102	MONTE DEI PASCHI SIENA 30/04/2014 4,75	200.000	213.041	2,965	
	XS0427290357	ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	278.000	309.182	4,460	
	XS0436012024	UBI BANCA SPCA 25/06/2014 4,939	313.000	331.043	3,095	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	400.000	406.144	7,125	
	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI 16/09/2024 5,125	393.000	398.183	9,548	
	XS0459200035	BANCO POPOLARE SC 22/10/2014 4,125	200.000	201.616	3,438	
	XS0463509959	A2A SPA 02/11/2016 4,5	189.000	192.096	5,020	
	XS0471071133	HERA SPA 03/12/2019 4,5	96.000	94.210	7,161	
	XS0478285389	INTESA SANPAOLO SPA 19/01/2015 3,375	150.000	153.357	3,606	
	XS0495012428	ACEA SPA 16/03/2020 4,5	197.000	198.592	7,104	
	XS0555977312	INTESA SANPAOLO SPA 08/11/2018 4	200.000	190.874	6,517	
	XS0559143382	ICCREA BANCA SPA 16/11/2012 FLOATING	100.000	100.305	0,500	
Titoli di debito quotati	OCSE					4,570
	XS0233988004	HSBC FINANCE CORP 04/11/2015 3,75	133.000	135.384	4,349	
	XS0323657527	MORGAN STANLEY 02/10/2017 5,5	215.000	222.178	5,484	
	XS0327237300	PROCTER & GAMBLE CO/THE 24/10/2017 5,125	151.000	170.049	5,750	
	XS0341224151	UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	108.000	118.352	1,883	
	XS0364671346	BMW US CAPITAL LLC 28/05/2015 5	125.000	140.141	3,872	
	XS0411606246	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 03/02/2012 5,25	63.000	68.467	1,028	
	XS0420072695	CREDIT SUISSE LONDON 30/03/2012 5,125	197.000	212.807	1,179	
	XS0421249235	BHP BILLITON FINANCE LTD 04/04/2016 6,375	151.000	182.826	4,378	
	XS0421410621	JPMORGAN CHASE & CO 01/04/2014 6,125	250.000	284.912	2,851	
	XS0423888667	ZURICH FINANCE USA INC 14/10/2015 6,5	144.000	165.368	4,115	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0428956287	UBS AG LONDON 19/05/2014 5,625	246.000	275.356	3,002	
	XS0429125650	SWISS RE TREASURY (US) 18/05/2012 6	100.000	109.136	1,300	
	XS0432069747	PFIZER INC 03/06/2013 3,625	100.000	106.176	2,281	
	XS0432070752	PFIZER INC 03/06/2016 4,75	100.000	111.243	4,677	
	XS0433130456	BANK OF AMERICA CORP 15/06/2016 7	200.000	225.682	4,384	
	XS0433943718	CITIGROUP INC 16/06/2014 7,375	159.000	182.923	2,976	
	XS0440279338	NATIONAL AUSTRALIA BANK 15/07/2016 4,75	381.000	415.740	4,768	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	226.000	238.518	12,127	
	XS0453410978	WESTPAC BANKING CORP 22/09/2016 4,25	171.000	180.258	4,996	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	100.000	99.562	6,868	
	XS0461758830	MORGAN STANLEY 29/10/2014 4,5	150.000	153.923	3,445	
	XS0480903466	CREDIT SUISSE LONDON 25/01/2017 3,875	391.000	407.104	5,145	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	423.000	441.373	5,299	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	400.000	407.762	5,141	
	XS0495891821	BANK OF AMERICA CORP 03/04/2017 4,75	250.000	250.981	5,073	
	XS0502969388	DNB NOR BOLIGKREDITT 20/04/2015 2,75	226.000	231.953	3,943	
	XS0519708613	SPAREBANKEN 1 BOLIGKREDI 23/06/2015 2,5	200.000	201.197	4,130	
	XS0526073290	UBS AG LONDON 15/07/2015 3,5	186.000	191.033	4,083	
	XS0552375577	TELSTRA CORP LTD 15/03/2021 3,625	100.000	95.418	8,253	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					4,298
	DE0008016502	DEUTSCHE POST FINANCE 30/01/2014 4,875	97.000	108.240	2,760	
	DE000A1A55G9	DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	50.000	54.242	3,340	
	DE000A1AKH88	ALLIANZ FINANCE II B.V. 22/07/2019 4,75	150.000	160.102	6,850	
	DE000CZ226Y9	COMMERZBANK AG 22/03/2017 3,875	175.000	180.547	5,288	
	ES0230960009	ENAGAS SA 06/07/2015 4,375	100.000	106.687	3,994	
	ES0413211162	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 23/11/2011 3,75	300.000	303.725	0,872	
	ES0413440100	BANCO ESPANOL DE CREDITO 21/02/2014 4,25	300.000	309.838	2,785	
	FR0000487217	COMPAGNIE FIN ET INDUS 09/10/2016 5,875	150.000	175.169	4,923	
	FR0010422618	CIE FINANCEMENT FONCIER 25/10/2017 4,125	218.000	228.278	5,858	
	FR0010526178	SCHNEIDER ELECTRIC SA 08/01/2015 5,375	100.000	115.841	3,483	
	FR0010633974	BOUYGUES SA 03/07/2015 6,125	150.000	173.787	3,883	
	FR0010709097	HSBC FRANCE 15/01/2014 4,875	100.000	111.802	2,721	
	FR0010745695	SFEF 07/04/2014 3	544.000	575.306	3,044	
	FR0010749598	CIE FINANCIERE DU CRED 22/04/2014 5,375	200.000	222.790	2,942	
	FR0010754663	LVMH MOET-HENNESSY 12/05/2014 4,375	100.000	109.303	3,058	
	FR0010780528	SUEZ ENVIRONNEMENT 22/07/2024 5,5	100.000	113.041	9,477	
	FR0010801068	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 16/09/2016 3,5	228.000	231.369	5,059	
	FR0010804500	AREVA SA 23/09/2024 4,875	100.000	101.883	9,744	
	FR0010875880	CREDIT AGRICOLE COV BOND 23/03/2017 3,25	250.000	255.871	5,424	
	FR0010887133	BNP PARIBAS HOME LOAN 20/04/2020 3,75	150.000	154.017	7,548	
	FR0010908905	AIR LIQUIDE FINANCE 09/06/2020 3,889	100.000	103.388	7,645	
	FR0010921544	GROUPE BPCE 21/07/2017 3,75	150.000	150.742	5,616	
	FR0010962134	GROUPE AUCHAN SA 15/11/2017 2,875	200.000	195.397	6,107	
	XS0161488498	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 24/1/2033 7,5	205.000	278.988	11,418	
	XS0162878903	INTERNATIONAL ENDESA BV 21/02/2013 5,375	132.000	146.159	1,954	
	XS0163023848	IBERDROLA INTL BV 18/02/2013 4,875	200.000	216.840	1,949	
	XS0178887732	HYP0 ALPE-ADRIA INTL AG 29/10/2013 4,625	300.000	312.327	2,614	
	XS0240383603	RABOBANK NEDERLAND 18/01/2016 3,375	218.000	228.553	4,454	
	XS0264828103	HYP0 ALPE-ADRIA INTL AG 24/08/2011 4	400.000	409.115	0,630	
	XS0272770396	GE CAPITAL EURO FUNDING 27/10/2016 4,125	133.000	137.748	5,091	
	XS0286705321	FRANCE TELECOM 21/02/2017 4,75	159.000	177.437	5,131	
	XS0322977223	E.ON INTERNATIONAL FIN 02/10/2017 5,5	148.000	168.476	5,630	
	XS0339454851	RABOBANK NEDERLAND 15/01/2018 4,75	161.000	178.819	5,721	
	XS0352065584	BAT INTL FINANCE PLC 12/03/2015 5,875	126.000	146.440	3,603	
	XS0363669408	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 15/05/2013 5,25	170.000	181.984	2,152	
	XS0365092872	FRANCE TELECOM 22/05/2014 5,25	94.000	105.842	3,048	
	XS0365381473	BANK OF SCOTLAND PLC 23/05/2013 5,625	170.000	185.298	2,174	
	XS0368232327	ING BANK NV 05/06/2018 5,25	163.000	186.416	6,037	
	XS0386772684	TESCO PLC 12/09/2016 5,875	155.000	180.401	4,843	
	XS0386772924	TESCO PLC 12/09/2012 5,625	100.000	108.314	1,623	
	XS0408827409	SODEXO 30/01/2015 6,25	100.000	118.396	3,472	
	XS0408880127	NATIONAL GRID PLC 22/04/2014 6,5	100.000	117.005	2,911	
	XS0409370219	FRANCE TELECOM 22/01/2014 5	50.000	56.265	2,737	
	XS0410258833	TELEFONICA EMISIONES SAU 03/02/2014 5,431	100.000	111.051	2,719	
	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA 28/01/2019 4,875	100.000	114.623	6,446	
	XS0410870991	SNS BANK NV 30/01/2012 2,875	227.000	237.241	1,043	
	XS0413810606	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 20/02/2013 4,125	100.000	108.287	1,992	
	XS0415072098	ING BANK NV 03/03/2014 3,375	225.000	241.174	2,930	
	XS0419264063	TELEFONICA EMISIONES SAU 01/04/2016 5,496	100.000	110.423	4,372	
	XS0426016753	HSBC HOLDINGS PLC 30/04/2014 4,5	100.000	108.792	3,010	
	XS0426682570	STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	163.000	184.584	2,953	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0427109896	BBVA SENIOR FINANCE SA 14/05/2012 3,625	100.000	102.254	1,288	
	XS0428037583	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 15/11/2013 5,375	100.000	109.036	2,671	
	XS0428037740	SANOFI-AVENTIS 18/05/2016 4,5	200.000	220.981	4,665	
	XS0428146442	SHELL INTERNATIONAL FIN 14/05/2013 3	125.000	130.676	2,243	
	XS0428149545	VATTENFALL TREASURY AB 19/05/2014 4,25	225.000	244.715	3,083	
	XS0429817538	TPSA EUROFINANCE FRANCE 22/05/2014 6	109.000	123.556	2,995	
	XS0430052869	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 21/05/2014 5,75	75.000	80.762	2,953	
	XS0430329176	CATERPILLAR INTL FIN LTD 04/06/2012 5,125	50.000	53.932	1,358	
	XS0430452457	BARCLAYS BANK PLC 27/05/2014 5,25	348.000	382.842	3,035	
	XS0434882014	AXA SA 23/01/2015 4,5	150.000	163.807	3,554	
	XS0435070288	LLOYDS TSB BANK PLC 17/06/2016 6,375	161.000	178.771	4,459	
	XS0438140526	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 06/07/2015 3,875	109.000	116.160	4,054	
	XS0440312725	SABMILLER PLC 20/01/2015 4,5	100.000	109.790	3,552	
	XS0445463887	EADS FINANCE B.V. 12/08/2016 4,625	130.000	140.604	4,854	
	XS0452187759	ENEL FINANCE INTL SA 14/09/2016 4	338.000	346.323	4,979	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	95.000	92.227	6,676	
	XS0456451771	SANOFI-AVENTIS 11/10/2019 4,125	196.000	203.778	7,236	
	XS0465576030	TELIASONERA AB 16/11/2021 4,75	266.000	280.084	8,405	
	XS0470370932	HSBC BANK PLC 30/11/2016 3,75	200.000	204.658	5,233	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	100.000	103.566	5,250	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	150.000	159.797	8,195	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	126.000	130.406	5,094	
	XS0480133338	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	95.000	95.967	4,862	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	150.000	159.165	5,423	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV 09/02/2022 4,5	100.000	107.091	8,345	
	XS0489825223	NORDEA BANK AB 24/02/2017 3,75	171.000	178.521	5,261	
	XS0490111563	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 24/02/2017 3,75	171.000	179.345	5,267	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	213.000	224.213	5,175	
	XS0491432901	ING BANK NV 03/03/2015 3,375	175.000	180.623	3,736	
	XS0491856265	SANTANDER INTL DEBT SA 10/03/2015 3,5	150.000	147.858	3,684	
	XS0496065672	ABBEEY NATL TREASURY SERV 18/03/2013 2,5	250.000	255.364	2,091	
	XS0498962124	KBC IFIMA NV 31/03/2015 3,875	163.000	164.574	3,722	
	XS0503253345	BBVA SENIOR FINANCE SA 23/04/2015 3,25	200.000	192.574	3,811	
	XS0517421920	SWEDBANK HYPOTEK AB 15/06/2015 2,5	200.000	201.121	4,108	
	XS0521103860	STANDARD CHARTERED PLC 15/12/2015 3,625	175.000	178.309	4,479	
	XS0525490198	BNP PARIBAS 13/07/2015 2,875	100.000	101.726	4,148	
	XS0551478844	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 19/10/2020 3,875	100.000	95.195	7,870	
	XS0562884733	SCHLUMBERGER FINANCE BV 01/12/2015 2,75	200.000	201.033	4,539	
	XS0563306314	FRANCE TELECOM 14/01/2021 3,875	100.000	98.373	8,129	
Titoli di debito quotati	ALTRI STATI					
	XS0466303194	HUTCH WHAMPOA FINANCE 09 14/11/2016 4,75	150.000	157.594	5,056	5,056
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					3,259
	IT0001174611	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5	300.000	345.673	10,274	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	315.000	318.823	11,494	
	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	4.803.000	5.033.478	1,027	
	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	539.000	580.059	12,088	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	3.923.000	4.144.797	1,923	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	3.407.000	3.558.807	2,362	
	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	724.000	726.443	6,509	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	465.000	455.007	12,908	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	2.065.000	2.154.324	3,199	
	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	429.000	501.402	3,652	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	457.000	461.534	7,086	
	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	1.000.000	1.001.963	0,500	
	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	655.000	682.230	3,607	
	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	358.000	364.711	18,384	
	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	155.000	157.758	4,042	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	1.955.000	1.648.766	14,333	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	414.000	388.787	8,220	
	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	393.000	396.274	4,825	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	1.202.000	1.286.810	6,208	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	4.572.000	4.673.541	0,683	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	1.337.000	1.354.002	5,166	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	351.000	385.516	1,742	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	5.300.000	5.440.193	1,230	
	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	883.000	906.578	10,591	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	623.000	641.524	5,795	
	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	6.308.000	6.515.138	1,682	
	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	317.000	307.016	14,072	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	577.000	586.810	0,086	
	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	300.000	302.189	8,970	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	1.215.000	1.259.712	2,126	
	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	1.079.000	1.091.591	7,701	
	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	3.516.000	3.613.920	0,644	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	960.000	973.830	6,528	
	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	2.773.000	2.809.937	2,733	
	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	2.935.000	2.984.785	1,118	
	IT0004488604	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	350.000	361.204	1,246	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	1.104.000	1.096.020	6,907	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	3.974.000	4.018.195	1,427	
	IT0004509219	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	1.757.000	1.742.932	0,496	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	807.000	819.321	9,663	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	423.000	406.185	14,325	
	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	165.000	162.436	7,217	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	441.000	398.599	20,098	
	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	278.000	273.747	1,875	
	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	855.000	838.672	3,886	
	IT0004572910	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	626.000	609.258	1,164	
	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	1.040.000	983.027	9,289	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	7.070.000	6.908.305	2,299	
	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	625.000	607.272	4,044	
	IT0004622343	BUONI ORDINARI DEL TES 15/07/2011 ZERO COUPON	1.195.000	1.184.939	0,537	
	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	360.000	335.225	7,969	
	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	1.860.000	1.815.162	2,666	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					5,116
	AT0000385356	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5	1.106.000	1.199.071	1,479	
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	1.111.000	1.193.421	2,665	
	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	304.000	321.801	7,786	
	AT0000A001X2	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	100.000	100.926	8,724	
	AT0000A04967	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037 4,15	121.000	130.569	15,584	
	AT0000A08968	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	102.000	113.799	6,695	
	AT0000A0GLY4	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	57.000	60.231	5,374	
	BE0000296054	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	521.000	540.838	0,731	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM 28/9/2013 4,25	327.000	345.556	2,564	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	339.000	346.819	8,643	
	BE0000310194	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	1.381.000	1.473.204	2,082	
	BE0000320292	BELGIUM KINGDOM 28/03/2041 4,25	48.000	47.816	16,126	
	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	1.987.000	2.322.602	5,167	
	DE0001030518	BUNDESobligation I/L 15/04/2013 2,25	1.818.000	2.107.247	2,315	
	DE0001030528	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	517.000	573.754	8,543	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	678.000	804.735	12,036	
	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	216.000	226.100	0,504	
	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	2.411.000	2.638.965	0,960	
	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	625.000	680.317	1,453	
	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	284.000	345.465	14,643	
	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	2.145.000	2.329.455	2,383	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	800.000	905.147	2,757	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	579.000	648.126	3,625	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	973.000	1.092.739	15,879	
	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	800.000	863.462	4,143	
	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	3.734.000	4.135.466	4,464	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	592.000	661.161	4,891	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	735.000	822.971	5,220	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	1.102.000	1.282.683	16,930	
	DE0001135333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	500.000	565.779	5,628	
	DE0001135366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	266.000	335.406	16,889	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	485.000	517.427	7,215	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	1.168.000	1.243.422	7,485	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	737.000	754.568	8,026	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	307.000	302.096	19,018	
	DE0001137289	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/12/2011 1,25	185.000	186.242	0,953	
	DE0001141505	BUNDESobligation 13/04/2012 4	2.752.000	2.949.572	1,240	
	DE0001141521	BUNDESobligation 12/04/2013 3,5	163.000	176.500	2,165	
	ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/1/2029 6	100.000	106.516	10,350	
	ES00000120L4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	701.000	711.072	1,738	
	ES00000120N0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	372.000	328.050	14,034	
	ES00000121H0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	267.000	280.014	2,744	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	ES0000012118	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2012 2,75	810.000	820.076	1,264	
	ES0000012157	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	108.000	91.200	14,258	
	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	193.000	179.455	7,280	
	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	300.000	289.688	3,867	
	ES0000012452	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2011 5,35	1.042.000	1.070.625	0,808	
	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	100.000	105.142	5,330	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2012 5	1.025.000	1.072.843	1,485	
	ES0000012866	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2013 4,2	933.000	959.582	2,373	
	FI0001005407	FINNISH GOVERNMENT 4/7/2013 5,375	151.000	171.031	2,344	
	FI0001005704	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	17.000	19.043	4,063	
	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	346.000	370.372	1,657	
	FI0001006306	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2019 4,375	142.000	159.420	7,009	
	FI4000006176	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2025 4	11.000	11.874	10,820	
	FR0000186413	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2029 3,4	267.000	418.776	14,894	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	591.000	761.299	13,400	
	FR0000187874	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	141.000	146.975	0,809	
	FR0000188013	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	639.000	814.912	1,739	
	FR0000188328	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2012 5	1.539.000	1.675.427	1,262	
	FR0000188690	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	1.288.000	1.385.011	1,757	
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2032 3,15	784.000	1.165.761	16,814	
	FR0000188955	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	770.000	954.264	2,650	
	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	2.221.000	2.423.341	2,183	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	190.000	210.845	6,833	
	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2020 2,25	830.000	1.041.010	8,781	
	FR0010135525	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	747.000	889.439	4,527	
	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	600.000	649.664	3,922	
	FR0010235176	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	696.000	769.914	6,411	
	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	873.000	898.703	16,639	
	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	235.000	255.394	5,485	
	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	437.000	493.091	23,152	
	FR0010456434	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2017 4,125	489.000	537.779	5,419	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	261.000	281.123	9,829	
	FR0010585901	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	300.000	342.338	11,085	
	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	560.000	611.521	6,618	
	FR0010725549	CAISSE DES DEPOTS ET CON 20/02/2019 4,125	400.000	435.153	6,660	
	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	89.000	101.239	16,661	
	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	1.267.000	1.325.134	7,412	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	357.000	372.695	8,064	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	1.789.000	1.735.074	10,697	
	FR0010916924	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	71.000	70.721	11,357	
	FR0109970386	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2012 3,75	266.000	284.215	0,992	
	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	891.000	959.327	1,478	
	FR0113087466	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	486.000	529.982	1,913	
	FR0114683842	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	354.000	390.145	2,381	
	FR0116114978	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	134.000	141.447	2,854	
	FR0118462201	FRENCH DISCOUNT T-BILL 27/01/2011 ZERO COUPON	300.000	299.937	0,074	
	FR0118786690	FRENCH DISCOUNT T-BILL 03/03/2011 ZERO COUPON	1.350.000	1.349.221	0,170	
	IE00B5S94L21	TREASURY 3.9% 2012 05/03/2012 3,9	270.000	275.768	1,087	
	NL0000102234	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	170.000	189.815	15,879	
	NL0000102275	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75	433.000	466.063	9,320	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	269.000	294.464	3,289	
	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	1.193.000	1.296.851	1,482	
	NL0006227316	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	89.000	97.679	6,409	
	NL0009041359	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	961.000	1.001.336	1,009	
	NL0009086115	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	138.000	150.616	7,114	
	NL0009331461	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	860.000	888.192	1,974	
	PTOTECOEO029	OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	100.000	90.340	7,021	
	PTOTEGOE0009	OBRIGACOES DO TESOURO 23/09/2013 5,45	250.000	258.213	2,464	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					6,979
	XS0429114530	INTL BK RECON & DEVELOP 20/05/2019 3,875	606.000	653.806	6,979	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
CS ETF(LUX) ON MSCI EMRGMKTS	LU0254097446	8.064	EUR	707.777
CSETF ON MSCI CANADA	IE00B52SF786	7.051	EUR	631.981
GROUPE AUCHAN SA 15/11/2017 2,875	FR0010962134	200.000	EUR	194.672
NATIXIS ACTIONS US VALUE-IE	FR0010619890	30	EUR	2.747.187
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	FR0010256404	19	USD	1.408.597
FRUCTIFONDS VALEURS DU JPN-I	FR0010673392	17	EUR	1.022.778
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE	FR0010529750	1.826	EUR	1.589.259
EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	17.279	EUR	1.037.954
INTESA SANPAOLO SPA 08/11/2018 4	XS0555977312	200.000	EUR	189.712
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	91.239	EUR	5.900.406
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	5.997	EUR	56.995
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	52.775	EUR	107.133
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	19.544	EUR	1.705.582
Totale				17.300.033

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati: a) investimenti azionari, effettuati dai gestori Credit Suisse (Italy), Natixis Asset Management, e Eurizon Capital Sgr S.p.A. utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione; b) in alcune obbligazioni/azioni di società appartenenti allo stesso gruppo del gestore, per somme contenute, da parte del gestore Eurizon Capital Sgr S.p.A.; c) da un'obbligazione del Gruppo Auchan, presente nel portafoglio del gestore Natixis Asset Management, la cui emissione e mercato primario sono state curate da un pool di banche di cui Natixis era parte.

Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	89.202.107	80.410.785	8.791.322	169.612.892
Titoli di Stato altri paesi UE	102.023.789	80.988.117	21.035.672	183.011.906
Titoli di Stato OCSE	1.033.552	2.050.454	-1.016.902	3.084.006
Titoli di debito quotati Italia	9.976.475	11.679.523	-1.703.048	21.655.998
Titoli di debito quotati UE	17.256.402	7.064.580	10.191.822	24.320.982
Titoli di debito quotati OCSE	5.767.009	2.106.050	3.660.959	7.873.059
Titoli di debito quotati non OCSE	167.199	-	167.199	167.199

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di capitale quotati Italia	5.067.921	2.962.807	2.105.114	8.030.728
Titoli di capitale quotati UE	81.626.374	55.927.844	25.698.530	137.554.218
Titoli di capitale quotati OCSE	14.160.700	13.671.043	489.657	27.831.743
Titoli di capitale quotati non OCSE	92.872	-	92.872	92.872
O.I.C.R. Italia	3.301.089	3.388.201	-87.112	6.689.290
O.I.C.R. UE	43.499.156	60.956.866	-17.457.710	104.456.022
O.I.C.R. OCSE	-	444.547	-444.547	444.547
Totale	373.174.645	321.650.817	51.523.828	694.825.462

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	10.625	17.563	28.188	169.612.892	0,017
Titoli di Stato altri paesi UE	20.894	12.187	33.081	183.011.906	0,018
Titoli di Stato OCSE	-	265	265	3.084.006	0,019
Titoli di debito quotati Italia	628	2.536	3.164	21.655.998	0,015
Titoli di debito quotati UE	4.137	1.004	5.141	24.320.982	0,021
Titoli di debito quotati OCSE	912	373	1.285	7.873.059	0,016
Titoli di debito quotati non OCSE	65	-	65	167.199	0,039
Titoli di capitale quotati Italia	3.392	2.152	5.544	8.030.728	0,069
Titoli di capitale quotati UE	76.675	59.487	136.162	137.554.218	0,099
Titoli di capitale quotati OCSE	16.583	13.637	30.220	27.831.743	0,109
Titoli di capitale quotati non OCSE	64	-	64	92.872	0,068
O.I.C.R. Italia	-	-	-	6.689.290	0,000
O.I.C.R. UE	7.391	2.158	9.549	104.456.022	0,009
O.I.C.R. OCSE	-	222	222	444.547	0,050
Totale	141.366	111.584	252.950	694.825.462	0,036

L'incidenza delle commissioni di negoziazione nell'esercizio precedente era pari allo 0,040%. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.933.987

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	2.297.927	2.228.972
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	636.060	343.509
Totale	2.933.987	2.572.481

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 141.986

La voce è costituita per € 72.803 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate, per € 58.521 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 10.662 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.950.405

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.911.200

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
C/c raccolta n. 100000/22	942.420	916.438
C/c rimborsi n. 100003/43	-	331.428
C/c rimborsi n. 100000000024	296.621	- 25
C/c spese amministrative n. 51867/17	-	305.405
C/c spese amministrative n. 100000000023	663.249	201.707
C/c spese amministrative n. 100000000004	5.558	-
Crediti verso banche per competenze da liquidare	2.178	697
Cassa e valori bollati	1.174	88
Totale	1.911.200	1.755.738

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 11.638

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese elettorali capitalizzate sostenute nell'esercizio 2009, e da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nell'esercizio, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2010
Spese elettorali 2009	20.867	13.910	6.957
Spese software 2010	7.021	2.340	4.681
Totale	27.888	16.250	11.638

c) Immobilizzazioni materiali**€ 624**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio sostenute nell'esercizio 2008 e 2009 e da mobili e arredamento d'ufficio acquistati nell'esercizio 2008, ammortizzate per un terzo del costo storico.

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2010
Fotocopiatrice 2007	3.901	3.901	-
Fotocopiatrice 2008	868	868	-
Pc e monitor 2008	3.143	3.143	-
Stampante e scanner 2009	1.872	1.248	624
Totale	9.784	9.160	624

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2010
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.767	4.767	-
Totale	4.767	4.767	-

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	13.967	2.496
INCREMENTI DA		
Acquisti	7.021	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	55	9
Ammortamenti	9.295	1.863
Rimanenze finali	11.638	624

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2010 dal comparto Bilanciato Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; 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 relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 26.943**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Risconti attivi	14.608	2.137
Crediti diversi	3.150	7.561
Crediti verso enti gestori	417	5.164
Anticipi a fornitori	-	17.018
Nota di credito	-	496
Crediti verso Erario	6.200	6.224
Crediti verso INAIL	12	69
Crediti verso aziende	1.896	1.904
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	660	663
Totale	26.943	41.236

50 – Crediti di imposta

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

€ -

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 3.322.777

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 3.322.777

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	1.336.940	1.174.792
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	536.966	382.206
Debiti verso aderenti per anticipazioni	298.815	303.664
Debiti per trasferimenti in uscita	199.698	214.567
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	76.135	47.801
Debiti verso aderenti per riscatto totale	52.893	102.995
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	27.205	31.388
Debiti verso aderenti per cambio comparto	12.148	39.216
Debiti verso aderenti per riscatto	8.940	8.940
Erario c/ritenute su redditi da capitale	161.775	109.003
Erario c/addizionale regionale	382	350
Erario c/addizionale comunale	151	143
Contributi da riconciliare	418.667	439.252
Contributi da rimborsare	44.539	29.593
Contributi da identificare	38.684	34.833

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Ristoro posizioni da riconciliare	5.587	3.024
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	102.591	7.272
Trasferimenti in ingresso da ricevere	661	663
Totale	3.322.777	2.929.702

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2010.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 653.648

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse

€ -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 653.648

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti per operazioni da regolare	548.557	6.936.502
Debiti per commissioni di gestione	89.511	95.351
Debiti per commissioni Banca Depositaria	15.580	12.567
Totale	653.648	7.044.420

e) Debiti su operazioni forward / future

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 798.313

a) TFR

€ 28.543

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2010 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 179.505

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Fatture da ricevere fornitori	58.967	75.912
Fornitori	17.425	5.249
Debiti verso Organî Sociali	23.743	3.790
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	34.000	27.613
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	17.902	17.243
Debiti verso personale per rimborso spese	122	123
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	5.244	4.967
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	3.479	3.978
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	2.185	1.350
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.051	6.632
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	4.484	2.550
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	33	25
Debiti verso INAIL	-	71
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	3.652	-
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	1.093	1.484
Altri debiti	1.125	689
Totale	179.505	151.676

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2010.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 590.265

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, all'esigenza del Fondo di cambiare la sede e per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2009 era pari a € 424.066.

50 – Debiti di imposta

€ 1.017.681

La voce per € 1.017.578 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2011.

La parte rimanente, € 103, è relativa all'imposta sostitutiva sui titoli con durata inferiore ai 18 mesi o perpetual.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 269.223.250

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 275.015.669, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 5.792.419.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 21.230.679

La voce è costituita per € 5.245.475 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 15.985.204 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 aventi competenza quarto trimestre 2010 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2011.



3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 39.134.658

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 53.989.406

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Contributi lordi	54.221.222	55.779.474
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	330.598	76.999
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	290.739	371.299
Contributi per quote associative	-850.550	-864.671
Contributi per quote di iscrizione	-2.603	-4.819
Totale	53.989.406	55.358.282

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
7.767.722	9.171.840	37.281.660	54.221.222

b) Anticipazioni

€ -2.245.115

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2010.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -8.691.515

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-244.991	-162.345
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-52.893	-102.995
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-297.884	-265.340
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-330.359	-192.047
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-76.135	-47.801
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-406.494	-239.848
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-5.474.368	-3.590.381
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-1.324.700	-1.174.233
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-6.799.068	-4.764.614
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-643.381	-937.458
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-192.518	-194.839
Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti	-835.899	-1.132.297
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-352.170	-1.347.096
Totale complessivo	-8.691.515	-7.749.195

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -3.918.243

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -6

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali

€ 131

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

ff

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 10.686.118**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	5.265.620	-2.908.693
Titoli di debito quotati	870.881	-548.490
Titoli di capitale quotati	1.079.697	3.224.866
Quote di O.I.C.R.	-	3.442.016
Depositi bancari	30.247	-
Opzioni	-	1.134
Risultato della gestione cambi	-	20.988
Commissioni di retrocessione	-	503.650
Commissioni di negoziazione	-	-252.946
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-49.509
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	6.657
Totale	7.246.445	3.439.673

a) Dividendi e interessi**€ 7.246.445**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Interessi su depositi bancari	30.247	75.714
Interessi su cedole	6.136.501	4.968.390
Dividendi	1.079.697	919.462
Totale	7.246.445	5.963.566

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 3.439.673**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	2.055.134	4.736.998
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	-5.028.344	1.711.043
Profitti realizzati su titoli di Stato	2.822.869	650.748
Perdite realizzate su titoli di Stato	-1.428.992	-387.018
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	388.416	100.155
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-211.132	-148
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	5.298.154	3.303.857
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-4.128.422	-1.444.008

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Profitti realizzati da cambi su titoli	115.907	95.311
Perdite realizzate da cambi su titoli	-95.177	-60.713
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	2.263.410	2.873.875
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-842.749	-208.844
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	2.065.031	7.050.846
Perdite non realizzate su quote di O.I.C.R.	-43.676	-
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	1.134	6.376
Risultato gestione cambi	258	-6.913
Commissioni di retrocessione	503.650	479.373
Commissioni di negoziazione	-252.946	-141.610
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-49.509	-65.741
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	6.657	4.023
Totale	3.439.673	18.697.610

40 – Oneri di gestione

€ -443.718

a) Società di gestione

€ -385.949

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di incentivo 2010	Commissioni di gestione 2009	Commissioni di incentivo 2009
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-142.574	-	-131.939	-
UGF Assicurazioni S.p.A.	-152.885	-	-157.838	-
Anima Sgr S.p.A.	-43.400	-	-33.065	-
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-27.592	-	-	-
Natixis Asset Management	-19.498	-	-	-
Totale	-385.949	-	-322.842	-

b) Banca Depositaria

€ -57.769

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2009 tale costo era pari a € 43.517.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 10.242.400

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 10.686.118 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 443.718.

ff

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -30.674**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.289.454**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Quote di iscrizione	2.603	4.819
Quote associative	824.110	849.324
Quote associative da aderenti senza contribuzione	26.440	15.347
Quote <i>una tantum</i> copertura oneri	1.168	1.008
Entrate riscontate da esercizio precedente	424.066	402.940
Trattenute sulle uscite	11.067	10.796
Totale	1.289.454	1.284.234

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2009 che è stato rinviato all'esercizio 2010 copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -185.942**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Previnet S.p.A.	-185.942	-191.185
Totale	-185.942	-191.185

FF

c) Spese generali ed amministrative

€ -330.931

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi Amministratori	-35.897	-33.166
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-24.829	-38.923
Compensi lordi Sindaci	-19.196	-23.822
Rimborsi spese Sindaci	-4.224	-1.428
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-4.497	-5.306
Spese assicurazioni Organi Sociali	-11.310	-11.354
Società di revisione e attività di controllo		
Controllo gestione finanziaria	-30.674	-17.049
Controllo interno	-11.702	-11.748
Società di revisione – revisione bilancio	-12.260	-12.252
Società di revisione – controllo contabile	-6.851	-6.683
Società di revisione – rimborsi spese	-4.096	-4.112
Spese generali e amministrative		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-36.967	-40.841
Spese spedizioni, bolli e postali	-4.985	-5.453
Affitto locali	-33.942	-33.739
Spese per gestione locali	-965	-
Spese telefoniche	-1.940	-1.912
Spese sito internet	-4.292	-4.471
Spese hardware e software	-2.902	-381
Spese di assistenza e manutenzione	-5.617	-4.338
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-1.858	-4.309
Spese per fotocopiatrice	-951	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.260	-688
Spese per archiviazione	-3.486	-181
Corsi/incontri di formazione	-	-783
Servizi vari e spese generali varie	-818	-171
Spese per prestazioni professionali		
Spese consulente del lavoro	-3.592	-2.471
Spese consulenza	-11.117	-816
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-176	-383
Spese promozionali		
Spese promozionali	-11.804	-14.302
Progetto esemplificativo	-4.256	-4.243
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-28.006	-28.380
Quota annuale Assofondipensione	-5.684	-4.900
Rimborsi spese riunioni	-777	-2.381
Totale	-330.931	-320.986

ff

d) Spese per il personale**€ -234.239**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-151.463	-149.774
Contributi previdenziali dipendenti	-40.786	-44.325
TFR	-10.989	-9.842
Contributi fondi pensione	-10.704	-10.666
Compensi e contributi collaboratori a progetto	-9.642	-
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-1.066	-1.661
Buoni pasto dipendenti	-3.309	-3.875
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.055	-3.115
Corsi di formazione personale	-1.836	-
Premi assicurativi	-1.037	-917
Altri costi del personale	-352	-106
Totale	-234.239	-224.281

e) Ammortamenti**€ -11.158**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale acquistato nell'esercizio corrente, all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Ammortamento spese elettorali	-6.955	-6.982
Ammortamento software	-2.340	-
Ammortamento fotocopiatrice	-290	-291
Ammortamento pc e monitor	-638	-1.052
Ammortamento stampante e scanner	-624	-626
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-311	-1.595
Totale	-11.158	-10.546

PP

g) Oneri e proventi diversi**€ 32.407**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	32.894	27.525
Interessi attivi su c/c spese amministrative	2.954	6.168
Interessi attivi su c/c rimborsi	2.969	3.909
Sopravvenienze attive	40	869
Altri proventi	62	246
Arrotondamenti attivi	11	-
Totale	38.930	38.717

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Sopravvenienze passive	-5.300	-4.936
Oneri bancari	-512	-949
Interessi passivi c/c	-2	-65
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-114	-
Altri oneri	-578	-675
Arrotondamenti passivi	-17	-
Totale	-6.523	-6.625

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -590.265**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, all'esigenza del Fondo di cambiare la sede e per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2009 era pari a € 424.066.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 49.346.384

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva**€ -1.019.330**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 1.017.578. Il residuo, € 1.752, è relativo all'imposta sostitutiva sui titoli con durata inferiore ai 18 mesi o perpetual.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	270.240.828
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	220.896.196
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010	49.344.632
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2010	14.854.879
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2010	54.842.690
+ 15% plusvalenze su OICR	13.067
- Proventi esenti	391
Base imponibile	9.369.497
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010	1.030.645
- 15% su plusvalenze OICR	13.067
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)	1.017.578
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Attività)	1.017.578

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 48.327.054**

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

78

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	30.107.879	22.835.949
a) Depositi bancari	1.516.823	969.205
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.436.734	19.501.045
d) Titoli di debito quotati	1.253.979	648.814
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.550.962	1.348.251
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	342.794	367.024
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	6.587	1.610
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	466.139	379.062
a) Cassa e depositi bancari	459.653	369.715
b) Immobilizzazioni immateriali	1.926	2.263
c) Immobilizzazioni materiali	103	404
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.457	6.680
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	30.574.018	23.215.011

ff

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	386.275	304.349
a) Debiti della gestione previdenziale	386.275	304.349
20 Passività della gestione finanziaria	14.305	433.793
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	14.305	433.793
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	73.041	39.135
a) TFR	4.722	3.643
b) Altre passività della gestione amministrativa	29.699	24.572
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	38.620	10.920
50 Debiti di imposta	1.276	93.396
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	474.897	870.673
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	30.099.121	22.344.338
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	3.512.542	3.198.377
Controparte per valute da regolare	-	-

PP

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	7.603.310	9.610.288
a) Contributi per le prestazioni	9.278.070	10.396.831
b) Anticipazioni	58.589	32.577
c) Trasferimenti e riscatti	1.527.181	753.131
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	89.052	28.254
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	61	-
i) Altre entrate previdenziali	123	27.419
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	207.997	998.885
a) Dividendi e interessi	984.712	698.241
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	776.715	300.644
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	51.996	34.509
a) Società di gestione	45.763	30.394
b) Banca depositaria	6.233	4.115
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	156.001	964.376
60 Saldo della gestione amministrativa	3.252	1.531
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	154.298	151.046
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	30.763	30.972
c) Spese generali ed amministrative	52.928	50.770
d) Spese per il personale	38.754	36.334
e) Ammortamenti	1.846	1.708
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	5.361	5.198
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	38.620	10.920
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	27.071
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.756.059	10.573.133
80 Imposta sostitutiva	1.276	93.396
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.754.783	10.479.737

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2010		2009	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.020.931,884	22.344.338	1.131.052,263	11.864.601
a) Quote emesse	834.917,819	9.278.193	966.068,881	10.424.250
b) Quote annullate	-151.937,815	-1.674.883	-76.189,260	-813.962
c) Variazione del valore quota		151.473		869.449
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		7.754.783		10.479.737
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.703.911,888	30.099.121	2.020.931,884	22.344.338

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 11,056.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 11,132.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 0,69%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2010 un importo di € 7.603.310 e nella colonna 2009 un importo di € 9.610.288, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2010:

		31/12/2010
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	29.865.921,15
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	343.198,50
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	30.209.119,65
	Passività della gestione previdenziale	94.273,45
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	144,37
	Oneri maturati e non liquidati	14.304,78
	Debiti di imposta	1.275,75
(B)	TOTALE PASSIVITA'	109.998,35
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	30.099.121,30
	Numero delle quote in essere	2.703.911,888
	Valore unitario della quota	11,132

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2010:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2010	11,040	2.242.108,897	24.752.254,37
Febbraio 2010	11,090	2.235.478,565	24.790.489,26
Marzo 2010	11,167	2.231.841,749	24.922.932,07
Aprile 2010	11,132	2.397.887,447	26.692.791,77
Maggio 2010	11,069	2.393.892,957	26.499.035,10
Giugno 2010	11,072	2.392.238,340	26.487.574,44
Luglio 2010	11,161	2.560.839,405	28.581.833,91
Agosto 2010	11,161	2.553.285,628	28.496.633,32
Settembre 2010	11,183	2.552.604,805	28.546.879,40
Ottobre 2010	11,220	2.716.217,403	30.475.856,87
Novembre 2010	11,040	2.703.286,021	29.843.729,46
Dicembre 2010	11,132	2.703.911,888	30.099.121,30

ff

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 30.107.879

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società UGF Assicurazioni S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2010 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
UGF Assicurazioni S.p.A.	30.090.217
Totale	30.090.217

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.729 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 404 e i crediti per cambio comparto di investimento per € 4.682.

a) Depositi bancari

€ 1.516.823

La voce è composta per € 1.516.419 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 404 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
UGF C/C EUR 10039942	1.516.419	968.995
Totale	1.516.419	968.995

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 25.436.734

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di Stato Italia	24.053.729	14.199.915
Titoli di Stato altri paesi UE	1.383.005	5.301.130
Totale	25.436.734	19.501.045

d) Titoli di debito quotati

€ 1.253.979

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di debito quotati Italia	657.229	156.147
Titoli di debito quotati altri paesi UE	596.750	492.667
Totale	1.253.979	648.814

e) Titoli di capitale quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.

€ 1.550.962

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2010.

Nello specifico, trattasi di quote di: a) una Sicav JP Morgan, utilizzata dal gestore J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd., sub-delegato di UGF Assicurazioni S.p.A.; b) un ETF Lyxor, utilizzato dal gestore UGF Assicurazioni, come veicolo per l'investimento azionario.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.495.410	11,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.378.695	11,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.214.446	10,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.083.430	10,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.081.009	10,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.850.372	9,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.438.703	7,98
CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.511.915	4,95
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.383.005	4,52
JPMORGAN FF-EUROLAND EQ-A-A=	LU0210529490	I.G - OICVM UE	1.291.690	4,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	513.667	1,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	486.082	1,59
LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	I.G - OICVM UE	259.272	0,85
UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	XS0556404837	I.G - TDebito Q IT	198.986	0,65
TESCO PLC 12/09/2012 5,625	XS0386772924	I.G - TDebito Q UE	159.928	0,52
UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345983638	I.G - TDebito Q IT	155.542	0,51
SKANDINAVISKA ENSKILDA 29/05/2012 4,375	XS0430951888	I.G - TDebito Q UE	155.327	0,51
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	152.877	0,50
BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	XS0459903620	I.G - TDebito Q UE	150.394	0,49
INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2012 2,625	XS0470624205	I.G - TDebito Q IT	149.824	0,49
LLOYDS TSB CORP MKTS 26/11/2012 3,25	XS0469192388	I.G - TDebito Q UE	131.101	0,43

Totale			28.241.675	92,37
---------------	--	--	-------------------	--------------

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	24.053.729	1.383.005	-	-	25.436.734
Titoli di debito quotati	657.229	596.750	-	-	1.253.979
Quote di O.I.C.R.	-	1.550.962	-	-	1.550.962
Depositi bancari	1.516.823	-	-	-	1.516.823
Totale	26.227.781	3.530.717	-	-	29.758.498

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	25.436.734	1.253.979	1.550.962	1.516.823	29.758.498
Totale	25.436.734	1.253.979	1.550.962	1.516.823	29.758.498

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non sono in essere a fine esercizio operazioni di acquisto o vendita stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					
	XS0345983638	UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	150.000	161.992	1,928	1,264
	XS0408827235	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	150.000	159.080	0,989	
	XS0470624205	INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2012 2,625	150.000	150.115	1,853	
	XS0556404837	UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	200.000	199.717	0,500	
	ALTRI PAESI UE					
XS0386772924	TESCO PLC 12/09/2012 5,625	150.000	162.470	1,623	1,313	
XS0430951888	SKANDINAVISKA ENSKILDA 29/05/2012 4,375	150.000	159.210	1,346		
XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	150.000	150.884	0,500		
XS0469192388	LLOYDS TSB CORP MKTS 26/11/2012 3,25	130.000	131.507	1,825		
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali						
ITALIA						
IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	500.000	523.993	1,027	1,808	
IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	3.100.000	3.275.266	1,923		
IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	3.000.000	3.133.672	2,362		
IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	2.800.000	2.374.064	1,230		
IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	3.300.000	3.408.363	1,682		
IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	3.000.000	3.110.401	2,126		

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0004488604	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	1.500.000	1.548.017	1,246	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	3.500.000	3.538.924	1,427	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	2.500.000	2.442.823	2,299	
	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2.25	500.000	487.947	2,666	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					1,453
	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	1.300.000	1.415.060	1,453	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPMORGAN FF-EUROLAND EQ-A-A=	LU0210529490	122.901	EUR	1.291.690
Totale				1.291.690

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati per la parte azionaria da J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd. (sub-delegato di UGF Assicurazioni S.p.A.), utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	28.258.634	17.634.122	10.624.512	45.892.756
Titoli di Stato altri paesi UE	3.672.404	7.776.009	-4.103.605	11.448.413
Titoli di debito quotati Italia	510.302	-	510.302	510.302
Titoli di debito quotati UE	160.318	50.461	109.857	210.779
O.I.C.R. UE	437.570	300.043	137.527	737.613
Totale	33.039.228	25.760.635	7.278.593	58.799.863

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	45.892.756	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	11.448.413	-
Titoli di debito quotati Italia	-	-	-	510.302	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	210.779	-
O.I.C.R. UE	-	-	-	737.613	-
Totale	-	-	-	58.799.863	-

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 342.794

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	321.797	357.278
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	20.997	9.746
Totale	342.794	367.024

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 6.587

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.905 e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 4.682.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 466.139

a) Cassa e depositi bancari

€ 459.653

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
C/c raccolta n. 100000/22	144.497	233.747
C/c rimborsi n. 100003/43	-	53.692
C/c rimborsi n. 1000000000024	203.880	-4
C/c spese amministrative n. 51867/17	-	49.476
C/c spese amministrative n. 1000000000023	109.801	32.677
C/c spese amministrative n. 1000000000004	920	-
Crediti verso banche per competenze da liquidare	361	113
Cassa e valori bollati	194	14
Totale	459.653	369.715

b) Immobilizzazioni immateriali**€1.926**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese elettorali capitalizzate sostenute nell'esercizio 2009, e da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nell'esercizio, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2010
Spese elettorali 2009	3.452	2.301	1.151
Spese software 2010	1.162	387	775
Totale	4.614	2.688	1.926

c) Immobilizzazioni materiali**€ 103**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio sostenute nell'esercizio 2008 e 2009 e da mobili e arredamento d'ufficio acquistati nell'esercizio 2008, ammortizzate per un terzo del costo storico.

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2010
Fotocopiatrice 2007	645	645	-
Fotocopiatrice 2008	144	144	-
Pc e monitor 2008	520	520	-
Stampante e scanner 2009	310	207	103
Totale	1.619	1.516	103

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2010
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	789	789	-
Totale	789	789	-

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.263	404
INCREMENTI DA		
Acquisti	1.162	-
Riattribuzione	39	7
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	1.538	308
Rimanenze finali	1.926	103

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2010 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; 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 relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 4.457

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Risconti attivi	2.417	346
Crediti diversi	521	1.225
Crediti verso enti gestori	69	837
Anticipi a fornitori	-	2.757
Nota di credito	-	80
Crediti verso Erario	1.026	1.008
Crediti verso INAIL	2	11
Crediti verso aziende	313	309
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	109	107
Totale	4.457	6.680

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 386.275

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 386.275

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	221.779	120.605
Debiti verso aderenti per anticipazioni	12.700	19.699
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	12.421	14.497
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	10.381	1.573
Debiti per trasferimenti in uscita	630	40.809
Debiti verso aderenti per riscatto totale	469	5.201
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	-	855
Erario c/ritenute su redditi da capitale	26.765	17.658
Erario c/addizionale regionale	63	57

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Erario c/addizionale comunale	25	23
Contributi da riconciliare	69.267	71.160
Contributi da rimborsare	7.369	4.794
Contributi da identificare	6.400	5.643
Ristoro posizioni da riconciliare	924	490
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	16.973	1.178
Trasferimenti in ingresso da ricevere	109	107
Totale	386.275	304.349

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2010.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 14.305

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse

€ -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 14.305

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti per commissioni di gestione	6.658	4.833
Debiti per commissioni di garanzia	5.918	4.340
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.729	1.265
Debiti per operazioni da regolare	-	423.305
Totale	14.305	433.743

e) Debiti su operazioni forward / future

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 73.041

a) TFR

€ 4.722

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2010 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 29.699

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Fatture da ricevere fornitori	9.756	12.298
Fornitori	2.883	850
Debiti verso Organi Sociali	3.928	614
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	5.626	4.473
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.962	2.793
Debiti verso personale per rimborso spese	20	20
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	868	805
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	576	644
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	361	219
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.001	1.074
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	742	413
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	5	4
Debiti verso INAIL	-	12
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	604	-
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	181	241
Altri debiti	186	112
Totale	29.699	24.572

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2010.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 38.620

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, all'esigenza del Fondo di cambiare la sede e per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2009 era pari a € 10.920.

50 – Debiti di imposta**€ 1.276**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2011.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 30.099.121**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 30.574.018, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 474.897.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 3.512.542**

La voce è costituita per € 867.846 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.644.696 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 aventi competenza quarto trimestre 2010 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2011.



3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 7.603.310

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 9.278.070

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Contributi lordi	9.020.543	9.181.708
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	129.698	183.390
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	268.980	1.172.592
Contributi per quote di iscrizione	-1.219	-2.707
Contributi per quote associative	-139.932	-138.152
Totale	9.278.070	10.396.831

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
765.636	887.719	7.367.188	9.020.543

b) Anticipazioni

€ -58.589

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2009.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.527.181

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-15.296	-8.350
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-10.381	-1.573
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-25.677	-9.923
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-28.291	-16.959
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-469	-5.201
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-28.760	-22.160
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-837.059	-345.421
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-221.536	-120.362
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-1.058.595	-465.783
Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-113.021	-71.616
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-	-40.179
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-113.021	-111.795
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-301.128	-143.470
Totale complessivo	-1.527.181	-753.131

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -89.052

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -61

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali

€ 123

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 207.997

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	926.916	-852.115
Titoli di debito quotati	37.829	-9.281
Quote di O.I.C.R.	15.360	65.183
Depositi bancari	4.607	-
Commissioni di retrocessione	-	19.645
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-147
Totale	984.712	-776.715

a) Dividendi e interessi

€ 984.712

La voce si compone come da seguente dettaglio:



Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Interessi su depositi bancari	4.607	7.597
Interessi su cedole	964.745	668.840
Dividendi	15.360	21.804
Totale	984.712	698.241

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -776.715

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	-622.360	-24.604
Profitti realizzati su titoli di Stato	9.507	145.257
Perdite realizzate su titoli di Stato	-248.494	-75.763
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	-	-
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-49	-34
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	8.556	71.703
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-	-11.615
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	56.627	186.112
Commissioni di retrocessione	19.645	9.723
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-147	-135
Totale	-776.715	300.644

40 – Oneri di gestione

€ -51.996

a) Società di gestione

€ -45.763

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di garanzia 2010	Commissioni di gestione 2009	Commissioni di garanzia 2009
UGF Assicurazioni S.p.A.	-24.227	-21.536	-16.091	-14.303
Totale	-24.227	-21.536	-16.091	-14.303

b) Banca Depositaria

€ -6.233

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2009 tale costo era pari a € 4.115.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 156.001**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 207.997, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 51.996.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -3.252**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 154.298**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Quote di iscrizione	1.219	2.707
Quote associative	133.790	136.391
Quote associative da aderenti senza contribuzione	6.143	1.761
Quote <i>una tantum</i> copertura oneri	193	163
Entrate riscontate da esercizio precedente	10.920	6.396
Trattenute sulle uscite	2.033	3.628
Totale	154.298	151.046

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2009, che è stato rinviato all'esercizio 2010 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -30.763**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Previnet S.p.A.	-30.763	-30.972
Totale	-30.763	-30.972

c) Spese generali ed amministrative

€ -52.928

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi Amministratori	-5.939	-5.373
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-4.108	-6.306
Compensi lordi Sindaci	-3.176	-3.859
Rimborsi spese Sindaci	-699	-231
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-744	-859
Spese assicurazioni Organi Sociali	-1.871	-1.839
Società di revisione e attività di controllo		
Controllo gestione finanziaria	-3.252	-1.531
Controllo interno	-1.936	-1.903
Società di revisione – revisione bilancio	-2.028	-1.985
Società di revisione – controllo contabile	-1.134	-1.083
Società di revisione – rimborsi spese	-678	-666
Spese generali e amministrative		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-6.116	-6.616
Spese spedizioni, bolli e postali	-825	-884
Affitto locali	-5.616	-5.466
Spese per gestione locali	-160	-
Spese telefoniche	-321	-310
Spese sito internet	-710	-724
Spese hardware e software	-480	-62
Spese di assistenza e manutenzione	-929	-703
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-307	-698
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-208	-112
Spese per fotocopiatrice	-157	-
Spese per archiviazione	-577	-29
Corsi/incontri di formazione	-	-127
Servizi vari e spese generali varie	-135	-28
Spese per prestazioni professionali		
Spese consulente del lavoro	-594	-400
Spese consulenza	-1.839	-132
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-29	-61
Spese promozionali		
Spese promozionali	-1.953	-2.318
Progetto esemplificativo	-704	-687
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-4.634	-4.598
Quota annuale Assofondipensione	-940	-794
Rimborsi spese riunioni	-129	-386
Totale	-52.928	-50.770

PP

d) Spese per il personale**€ -38.754**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-25.059	-24.264
Contributi previdenziali dipendenti	-6.748	-7.181
Contributi fondi pensione	-1.771	-1.728
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-506	-504
TFR	-1.818	-1.594
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-176	-269
Buoni pasto dipendenti	-547	-628
Corsi di formazione personale	-304	-
Premi assicurativi	-172	-149
Compensi e contributi collaboratori a progetto	-1.595	-
Altri costi del personale	-58	-17
Totale	-38.754	-36.334

e) Ammortamenti**€ -1.846**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale acquistato nell'esercizio corrente, all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Ammortamento spese elettorali	-1.151	-1.131
Ammortamento software	-387	-
Ammortamento fotocopiatrice	-48	-47
Ammortamento pc e monitor	-106	-170
Ammortamento stampante e scanner	-103	-102
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-51	-258
Totale	-1.846	-1.708

HP

g) Oneri e proventi diversi**€ 5.361**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	5.442	4.459
Interessi attivi su c/c spese amministrative	489	999
Interessi attivi su c/c rimborsi	491	633
Sopravvenienze attive	7	141
Altri proventi	12	40
Totale	6.441	6.272

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Sopravvenienze passive	-877	-800
Oneri bancari	-85	-154
Interessi passivi c/c	-	-11
Altri oneri	-118	-109
Totale	-1.080	-1.074

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 38.620**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, all'esigenza del Fondo di cambiare la sede e per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2009 era pari a € 10.920.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 7.756.059**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva**€ 1.276**

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

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

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	30.100.397
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	22.344.338
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010	7.756.059
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2010	1.674.883
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2010	9.419.344
Base imponibile	11.598
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)	1.276
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	1.276

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 7.754.783**

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



3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	14.448.960	10.131.689
a) Depositi bancari	538.625	11.338
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.541.166	4.159.791
d) Titoli di debito quotati	1.050.159	521.463
e) Titoli di capitale quotati	7.215.803	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	5.345.049
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	87.286	51.520
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	15.921	42.528
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	100.938	156.284
a) Cassa e depositi bancari	98.386	152.553
b) Immobilizzazioni immateriali	757	890
c) Immobilizzazioni materiali	41	159
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.754	2.682
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.549.898	10.287.973

HP

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	134.430	121.783
a) Debiti della gestione previdenziale	134.430	121.783
20 Passività della gestione finanziaria	64.560	7.673
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	64.560	7.673
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	28.826	15.460
a) TFR	1.858	1.433
b) Altre passività della gestione amministrativa	11.685	9.664
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	15.283	4.363
50 Debiti di imposta	74.013	63.283
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	301.829	208.199
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	14.248.069	10.079.774
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	1.382.045	1.257.911
Controparte per valute da regolare	1.138.633	-

PP

3.3.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	3.513.922	3.968.521
a) Contributi per le prestazioni	4.078.382	4.267.765
b) Anticipazioni	21.207	16.239
c) Trasferimenti e riscatti	513.202	293.741
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	30.046	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	5	25
i) Altre entrate previdenziali	-	10.761
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	763.587	1.438.604
a) Dividendi e interessi	288.408	115.261
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	475.179	1.323.343
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	33.727	24.132
a) Società di gestione	30.865	22.435
b) Banca depositaria	2.862	1.697
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	729.860	1.414.472
60 Saldo della gestione amministrativa	1.474	619
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	60.798	59.445
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	12.104	12.181
c) Spese generali ed amministrative	21.021	19.985
d) Spese per il personale	15.248	14.290
e) Ammortamenti	726	672
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.110	2.045
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	15.283	4.363
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	10.618
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.242.308	5.382.374
80 Imposta sostitutiva	74.013	150.598
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.168.295	5.231.776

PP

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2010		2009	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.045.060,320	10.079.774	586.450,197	4.847.998
a) Quote emesse	416.669,951	4.078.382	494.411,870	4.278.526
b) Quote annullate	-57.464,336	-564.460	- 35.801,747	- 310.005
c) Variazione del valore quota		654.373		1.263.255
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		4.168.295		5.231.776
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.404.265,935	14.248.069	1.045.060,320	10.079.774

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 9,645.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 10,146.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari allo 5,19%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2010 un importo di € 3.513.922 e nella colonna 2009 un importo di € 3.968.521, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2010:

		31/12/2010
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	14.383.337,26
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	87.480,27
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	14.470.817,53
	Passività della gestione previdenziale	84.108,08
	Passività della gestione finanziaria	58.178,15
	Passività della gestione amministrativa	67,26
	Oneri maturati e non liquidati	6.381,19
	Debiti di imposta	74.013,42
(B)	TOTALE PASSIVITA'	222.748,10
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	14.248.069,43
	Numero delle quote in essere	1.404.265,935
	Valore unitario della quota	10,146

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2010:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2010	9,553	1.159.331,613	11.074.968,84
Febbraio 2010	9,614	1.160.921,560	11.161.356,67
Marzo 2010	9,981	1.160.262,454	11.580.059,35
Aprile 2010	9,947	1.244.232,101	12.376.010,95
Maggio 2010	9,804	1.238.106,591	12.138.379,01
Giugno 2010	9,735	1.235.725,774	12.029.701,08
Luglio 2010	9,852	1.321.482,830	13.019.496,93
Agosto 2010	9,811	1.322.950,369	12.978.982,03
Settembre 2010	9,795	1.318.529,243	12.915.361,48
Ottobre 2010	9,873	1.403.381,593	13.855.812,03
Novembre 2010	9,877	1.407.560,159	13.902.831,65
Dicembre 2010	10,146	1.404.265,935	14.248.069,43

ff

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 14.448.960

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2010 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	14.377.563
Totale	14.377.563

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 802 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 183 e i crediti per cambio comparto di investimento per € 7.456.

a) Depositi bancari

€ 538.625

La voce è composta per € 538.431 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 194 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

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

Descrizione conto	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
PIONEER C/C USD 161000110800	210.276	-
PIONEER C/C EUR 000010039008	124.908	-
PIONEER C/C CHF 161009300406	79.447	-
PIONEER C/C GBP 161009300405	58.504	-
PIONEER C/C CAD 161009300612	27.789	-
PIONEER C/C SEK 161009300408	25.273	-
PIONEER C/C JPY 161000110801	11.970	-
PIONEER C/C AUD 161009300410	145	-
PIONEER C/C DKK 161009300409	61	-
PIONEER C/C NOK 161009300407	58	-
CSAM C/C EUR 10039008	-	9.970
CSAM C/C USD 161000110800	-	647
CSAM C/C JPY 161000110801	-	630
Totale	538.431	11.247

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

ff

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 5.541.166**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di Stato Italia	4.147.221	3.855.021
Titoli di Stato altri paesi UE	1.393.945	304.770
Totale	5.541.166	4.159.791

d) Titoli di debito quotati**€1.050.159**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di debito quotati Italia	348.316	201.917
Titoli di debito quotati UE	450.623	169.290
Titoli di debito quotati OCSE	251.220	150.256
Totale	1.050.159	521.463

e) Titoli di capitale quotati**€ 7.215.803**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di capitale quotati Italia	236.333	-
Titoli di capitale quotati UE	3.076.417	-
Titoli di capitale quotati OCSE	3.903.053	-
Totale	7.215.803	-

f) Titoli di debito non quotati**€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati**€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ -**

Non sono detenute quote di O.I.C.R..

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

JP

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO C.	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	966.712	6,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	912.280	6,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	649.145	4,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	607.003	4,17
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	471.870	3,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	359.771	2,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	357.735	2,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	302.081	2,08
GALENICA HOLDING AG-REG	CH0015536466	I.G - TCapitale Q OCSE	286.917	1,97
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	229.240	1,58
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/1/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	220.800	1,52
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	220.144	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	199.711	1,37
FORBO HOLDING AG-REG	CH0003541510	I.G - TCapitale Q OCSE	159.007	1,09
NOBEL BIOCARE HOLDING AG-REG	CH0037851646	I.G - TCapitale Q OCSE	157.739	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	150.515	1,03
ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	125.346	0,86
THE SWATCH GROUP AG-B	CH0012255151	I.G - TCapitale Q OCSE	114.662	0,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	114.300	0,79
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	111.789	0,77
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	CH0045039655	I.G - TCapitale Q OCSE	111.588	0,77
GAM HOLDING LTD	CH0102659627	I.G - TCapitale Q OCSE	111.447	0,77
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	110.062	0,76
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	102.126	0,70
XSTRATA PLC	GB0031411001	I.G - TCapitale Q OCSE	96.443	0,66
LONMIN PLC	GB0031192486	I.G - TCapitale Q UE	96.321	0,66
UBS AG-REG	CH0024899483	I.G - TCapitale Q OCSE	95.860	0,66
SMITHS GROUP PLC new	GB00B1WY2338	I.G - TCapitale Q UE	93.079	0,64
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	89.051	0,61
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	87.230	0,60
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	84.565	0,58
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	84.184	0,58
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	I.G - TCapitale Q OCSE	79.969	0,55
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	79.406	0,55
DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	78.162	0,54
TELIAONERA AB	SE0000667925	I.G - TCapitale Q UE	77.447	0,53
K+S AG	DE0007162000	I.G - TCapitale Q UE	75.410	0,52
ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	I.G - TCapitale Q UE	74.511	0,51
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	73.700	0,51
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	71.076	0,49
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	70.798	0,49
AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	70.455	0,48
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	PTGALDAM0009	I.G - TCapitale Q UE	67.154	0,46
PHILIPS ELECTRONICS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	66.697	0,46
SES GLOBAL-FDR	LU0088087324	I.G - TCapitale Q UE	66.610	0,46
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	65.746	0,45
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	65.255	0,45
SAIPEM	IT0000068525	I.G - TCapitale Q IT	64.986	0,45
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	63.915	0,44
PEUGEOT SA	FR0000121501	I.G - TCapitale Q UE	61.536	0,42
Altri			4.655.572	32,00
Totale			13.807.128	94,90

JP

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	4.147.221	1.393.945	-	-	5.541.166
Titoli di debito quotati	348.316	450.623	251.220	-	1.050.159
Titoli di capitale quotati	236.333	3.076.417	3.903.053	-	7.215.803
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-
Depositi bancari	538.625	-	-	-	538.625
Totale	5.270.495	4.920.985	4.154.273	-	14.345.753

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	5.541.166	1.050.159	2.270.373	125.090	8.986.788
USD	-	-	2.057.027	210.287	2.267.314
JPY	-	-	573.086	11.970	585.056
GBP	-	-	1.035.280	58.504	1.093.784
CHF	-	-	1.037.219	79.447	1.116.666
SEK	-	-	151.958	25.273	177.231
DKK	-	-	-	61	61
NOK	-	-	-	58	58
CAD	-	-	90.860	27.789	118.649
AUD	-	-	-	146	146
Totale	5.541.166	1.050.159	7.215.803	538.625	14.345.753

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	1.125.000	1,2505	899.676
JPY	CORTA	26.000.000	108,8064	238.957
Totale				1.138.633

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

HP

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					5,889
	IT0004618226	MONTE DEI PASCHI SIENA 30/06/2015 3,125	50.000	49.490	4,047	
	XS0150307980	POSTE ITALIANE SPA 03/07/2012 5,25	50.000	52.864	1,414	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	50.000	50.768	7,125	
	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI 16/09/2024 5,125	50.000	50.659	9,548	
	XS0463509959	A2A SPA 02/11/2016 4,5	50.000	50.819	5,020	
	XS0471071133	HERA SPA 03/12/2019 4,5	50.000	49.068	7,161	
	XS0495012428	ACEA SPA 16/03/2020 4,5	50.000	50.404	7,104	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					4,252
	DE000A1A55G9	DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	10.000	10.848	3,340	
	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG 18/01/2012 3	50.000	52.280	1,007	
	FR0010626960	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 06/06/2011 4,75	50.000	52.100	0,425	
	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	50.000	51.232	1,097	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	50.000	48.540	6,676	
	XS0456451771	SANOVI-AVENTIS 11/10/2019 4,125	10.000	10.397	7,236	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	50.000	51.783	5,250	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	50.000	53.266	8,195	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	50.000	51.748	5,094	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	50.000	53.055	5,423	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	25.000	26.316	5,175	
Titoli di debito quotati	OCSE					6,254
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	50.000	52.770	12,127	
	XS0461758830	MORGAN STANLEY 29/10/2014 4,5	50.000	51.308	3,445	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	50.000	52.172	5,299	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	50.000	50.970	5,141	
	XS0495891821	BANK OF AMERICA CORP 03/04/2017 4,75	50.000	50.196	5,073	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					2,610
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	150.000	151.821	11,494	
	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	900.000	925.065	0,644	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	360.000	365.186	6,528	
	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	600.000	607.992	2,733	
	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	300.000	305.089	1,118	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	650.000	657.229	1,427	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	200.000	203.054	9,663	
	IT0004605090	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	1.000.000	966.712	1,332	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					4,379
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/1/2018 4,65	200.000	229.718	5,804	
	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	450.000	476.795	3,416	
	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	350.000	366.365	0,504	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	100.000	116.396	16,930	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	220.000	234.137	4,765	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non vi sono posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	966.370	577.319	389.051	1.543.689
Titoli di Stato altri paesi UE	1.201.077	86.538	1.114.539	1.287.616
Titoli di Stato OCSE	159.014	160.867	-1.853	319.881
Titoli di debito quotati Italia	202.599	52.411	150.188	255.010
Titoli di debito quotati UE	329.691	54.112	275.579	383.803
Titoli di debito quotati OCSE	149.297	53.424	95.873	202.720

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di debito quotati non OCSE	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati Italia	464.724	237.644	227.080	702.368
Titoli di capitale quotati UE	11.112.004	7.757.498	3.354.506	18.869.502
Titoli di capitale quotati OCSE	7.398.237	3.706.283	3.691.954	11.104.520
O.I.C.R. UE	3.257.564	8.917.148	-5.659.584	12.174.712
O.I.C.R. OCSE	51.965	314.582	-262.617	366.547
Totale	25.292.542	21.917.826	3.374.716	47.210.368

Commissioni di negoziazione

Vod	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	1.543.689	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	1.287.616	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	319.881	-
Titoli di debito quotati Italia	-	-	-	255.010	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	383.803	-
Titoli di debito quotati OCSE	-	-	-	202.720	-
Titoli di debito quotati non OCSE	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati Italia	228	147	375	702.368	0,053
Titoli di capitale quotati UE	23.135	8.630	31.764	18.869.502	0,168
Titoli di capitale quotati OCSE	7.743	3.858	11.601	11.104.520	0,105
O.I.C.R. UE	196	395	591	12.174.712	0,005
O.I.C.R. OCSE	26	158	184	366.547	0,050
Totale	31.328	13.188	44.515	47.210.368	0,094

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 87.286

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	64.392	46.906
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	22.894	4.614
Totale	87.286	51.520

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 15.921

La voce è costituita per € 8.465 da crediti per dividendi da incassare e per € 7.456 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2010.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).**40 – Attività della gestione amministrativa**

€ 100.938

a) Cassa e depositi bancari

€ 98.386

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
C/c raccolta n. 100000/22	38.964	99.077
C/c rimborsi n. 100003/43	-	21.117
C/c rimborsi n. 100000000024	15.650	-2
C/c spese amministrative n. 51867/17	-	19.458
C/c spese amministrative n. 100000000023	43.192	12.852
C/c spese amministrative n. 100000000004	362	-
Crediti verso banche per competenze da liquidare	142	45
Cassa e valori bollati	76	6
Totale	98.386	152.553

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 757

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese elettorali capitalizzate sostenute nell'esercizio 2009, e da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nell'esercizio, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2010
Spese elettorali 2009	1.358	906	452
Spese software 2010	457	152	305
Totale	1.815	1.058	757

c) Immobilizzazioni materiali

€ 41

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio sostenute nell'esercizio 2008 e 2009 e da mobili e arredamento d'ufficio acquistati nell'esercizio 2008, ammortizzate per un terzo del costo storico.



Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2010
Fotocopiatrice 2007	254	254	-
Fotocopiatrice 2008	56	56	-
Pc e monitor 2008	205	205	-
Stampante e scanner 2009	122	81	41
Totale	637	596	41

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2010
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	310	310	-
Totale	310	310	-

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	890	159
INCREMENTI DA		
Acquisti	457	-
Riattribuzione	15	3
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	605	121
Rimanenze finali	757	41

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2010 dal comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; 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 relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.754

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Risconti attivi	951	136
Crediti diversi	205	482
Crediti verso enti gestori	27	384
Anticipi a fornitori	-	1.084
Nota di credito	-	32

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Crediti verso Erario	404	397
Crediti verso INAIL	1	4
Crediti verso aziende	123	121
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	43	42
Totale	1.754	2.682

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 134.430

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 134.430

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	71.196	50.662
Debiti verso aderenti per anticipazioni	10.034	15.633
Debiti per trasferimenti in uscita	2.878	15.722
Erario c/ritenute su redditi da capitale	10.531	6.945
Erario c/addizionale regionale	25	22
Erario c/addizionale comunale	10	9
Contributi da riconciliare	27.254	27.987
Contributi da rimborsare	2.899	1.886
Contributi da identificare	2.518	2.219
Ristoro posizioni da riconciliare	364	193
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	6.678	463
Trasferimenti in ingresso da ricevere	43	42
Totale	134.430	121.783

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono leggermente aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2010.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

20 - Passività della gestione finanziaria € 64.560

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 64.560

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti su forward pending	58.178	-
Debiti per commissioni di gestione	5.580	7.121
Debiti per commissioni Banca Depositaria	802	552
Totale	64.560	7.673

e) Debiti su operazioni forward / future € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa € 28.826

a) TFR € 1.858

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2010 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 11.685

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Fatture da ricevere fornitori	3.839	4.837
Fornitori	1.134	334
Debiti verso Organi Sociali	1.546	241
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	2.213	1.759
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	1.165	1.099
Debiti verso personale per rimborso spese	8	8
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	341	316
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	227	254
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	142	86
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	394	423

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	292	162
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	2	2
Debiti verso INAIL	-	4
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	238	-
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	71	95
Altri debiti	73	44
Totale	11.685	9.664

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2010.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 15.283

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, all'esigenza del Fondo di cambiare la sede e per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2009 era pari a € 4.363.

50 – Debiti di imposta € 74.013

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2011.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 14.248.069

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 14.549.898, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 301.829.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 1.382.045

La voce è costituita per € 341.463 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.040.582 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 aventi competenza quarto trimestre 2010 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2011.

Controparte per valute da regolare € 1.138.633

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.513.922

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 4.078.382

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Contributi lordi	3.913.695	3.964.787
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	135.953	306.346
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	84.272	52.032
Contributi per quote di iscrizione	-300	- 589
Contributi per quote associative	-55.238	- 54.811
Totale	4.078.382	4.267.765

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
553.985	746.538	2.613.172	3.913.695

b) Anticipazioni

€ -21.207

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2010.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -513.202

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-7.381	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-7.381	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-227.363	-97.659
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-71.196	-50.662
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-298.559	-148.321
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-2.616	-3.033
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-2.616	-3.033
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-118.875	-58.894
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-2.878	-15.722
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-121.753	-74.616
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-82.893	-67.771
Totale complessivo	-513.202	-293.741

d) Trasformazioni in rendita € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale € -30.046

Non sono state erogate liquidazioni in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali € -5

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettaute ad un valore diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.



30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 763.587**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	149.809	-111.673
Titoli di debito quotati	41.145	4.064
Titoli di capitale quotati	95.291	689.581
Quote di O.I.C.R.	-	-58.156
Depositi bancari	2.163	-
Opzioni	-	-20.300
Risultato della gestione cambi	-	10.535
Commissioni di retrocessione	-	15.024
Commissioni di negoziazione	-	-44.515
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-9.383
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	2
Totale	288.408	475.179

a) Dividendi e interessi**€ 288.408**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Interessi su depositi bancari	2.163	3.026
Dividendi	95.291	-
Interessi su cedole	190.954	112.235
Totale	288.408	115.261

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 475.179**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	488.072	-
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	-161.187	10.548
Profitti realizzati su titoli di Stato	35.856	4.592
Perdite realizzate su titoli di Stato	-14.300	-
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	32.324	128
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-302	-
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	671.208	-
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-469.699	-

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	300.707	83.586
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-358.863	- 31.026
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	1.221.472
Profitti realizzati da cambi su quote di O.I.C.R.	-	12.227
Perdite realizzate da cambi su quote di O.I.C.R.	-	- 9.416
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-20.300	-
Risultato gestione cambi	10.535	- 1.241
Commissioni di retrocessione	15.024	32.756
Commissioni di negoziazione	-44.515	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-9.383	- 283
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	2	-
Totale	475.179	1.323.343

40 – Oneri di gestione

€ -33.727

a) Società di gestione

€ -30.865

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di incentivo 2010	Commissioni di gestione 2009	Commissioni di incentivo 2009
Pioneer Investment Management SGRpA	-30.865	-	22.435	-
Totale	-30.865	-	22.435	-

b) Banca Depositaria

€ -2.862

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2009 tale costo era pari a € 1.697.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 729.860

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 763.587, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 33.727.

HP

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -1.474**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 60.798**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Quote di iscrizione	300	589
Quote associative	53.993	54.507
Quote associative da aderenti senza contribuzione	1.245	304
Entrate riscontate da esercizio precedente	4.363	2.931
Quote <i>una tantum</i> copertura oneri	76	64
Trattenute sulle uscite	821	1.050
Totale	60.798	59.445

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2009, che è stato rinviato all'esercizio 2010 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -12.104**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Previnet S.p.A.	-12.104	-12.181
Totale	-12.104	-12.181



c) Spese generali ed amministrative**€ -21.021**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-2.337	-2.113
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-1.616	-2.480
Compensi lordi Sindaci	-1.250	-1.518
Rimborsi spese Sindaci	-275	-91
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-293	-338
Spese assicurazioni Organi Sociali	-736	-723
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-1.474	-620
Controllo interno	-762	-749
Società di revisione – revisione bilancio	-798	-781
Società di revisione – controllo contabile	-446	-426
Società di revisione – rimborsi spese	-267	-262
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.407	-2.602
Spese spedizioni, bolli e postali	-324	-347
Affitto locali	-2.210	-2.150
Spese per gestione locali	-63	-
Spese telefoniche	-126	-122
Spese sito internet	-279	-285
Spese hardware e software	-189	-24
Spese di assistenza e manutenzione	-366	-276
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-121	-275
Spese per fotocopiatrice	-62	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-82	-44
Spese archiviazione	-227	-12
Corsi/incontri di formazione	-	-50
Servizi vari e spese generali varie	-53	-11
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-234	-157
Spese consulenza	-724	-52
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-11	-24
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-768	-911
Progetto esemplificativo	-277	-270
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-1.823	-1.808
Quota annuale Assofondipensione	-370	-312
Rimborsi spese riunioni	-51	-152
Totale	-21.021	-19.958



d) Spese per il personale

€ -15.248

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-9.860	-9.543
Contributi previdenziali dipendenti	-2.655	-2.824
Contributi fondi pensione	-696	-679
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-199	-199
TFR	-715	-627
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-69	-106
Buoni pasto dipendenti	-215	-247
Corsi di formazione personale	-120	-
Premi assicurativi	-68	-58
Compensi e contributi collaboratori a progetto	-628	-
Altri costi del personale	-23	-7
Totale	-15.248	-14.290

e) Ammortamenti

€ -726

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale acquistato nell'esercizio corrente, all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Ammortamento spese elettorali	-453	-445
Ammortamento software	-152	-
Ammortamento fotocopiatrice	-19	-18
Ammortamento pc e monitor	-41	-67
Ammortamento stampante e scanner	-41	-40
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-20	-102
Totale	-726	-672

JP

g) Oneri e proventi diversi**€ 2.110**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.141	1.754
Interessi attivi su c/c rimborsi	193	249
Interessi attivi su c/c spese amministrative	192	393
Sopravvenienze attive	3	55
Altri proventi	4	15
Arrotondamenti attivi	1	-
Totale	2.534	2.466

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Sopravvenienze passive	-345	-314
Oneri bancari	-33	-61
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-7	-
Interessi passivi c/c	-	-4
Altri oneri	-38	-42
Arrotondamenti passivi	-1	-
Totale	-424	-421

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -15.283**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, all'esigenza del Fondo di cambiare la sede e per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2009 era pari a € 4.363.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 4.242.308

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva

€ -74.013

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

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

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	14.322.082
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	10.079.774
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010	4.242.308
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2010	564.460
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2010	4.133.920
Base imponibile	672.848
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)	74.013
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Attività)	74.013

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 4.168.295

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



