



PREVICOOPER
FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE
DEI DIPENDENTI DELLE IMPRESE DELLA DISTRIBUZIONE COOPERATIVA
Iscritto al N. 102 dell'Albo dei Fondi Pensione il 27-10-2000

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

Sede sociale:
Via C. Bartolomeo Piazza, 8 – 00161 ROMA

Codice fiscale: 97150950588

Organi del Fondo e soggetti incaricati:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Bolognesi Giuseppe

Vice Presidente

Gazzo Giovanni

Consiglieri

Barsali Franco

Batani Moreno

Camilli Livio

Cinosi Antonio

Coppini Luigi

Fantini Fabio

Imolesi Sergio

Romè Fiorenzo

Salvador Daniele

Vargiu Antonio

Collegio Sindacale

Presidente

Ampolo Cosimo Paolo

Sindaci effettivi

Luzzi Adriana

Mariani Mario

Mastrapasqua Pietro

Sindaci supplenti

Fazio Francesco Paolo

Bertona Sergio

Assemblea dei Delegati

Rappresentanti dei datori di lavoro

Tiziano Bambi

Giuseppe Eden Baraldi

Gianni Barbetti

Franco Barsali
Moreno Batani
Paolo Bedeschi
Giuseppe Bolognesi
Franco Branchetti
Mauro Bruzzone
Viviana Bucaletti
Piero Cardile
Nicola Cataldi
Stefania Conti
Ernesto Dalle Rive
Stefano Di Prima
Maristella Di Raddo
Lino Fioravanti
Giuseppe Galbiati
Manuela Grossi
Matteo Larice
Marco Marcelli
Nadia Marchini
Enrico Navi
Paolo Palmerio
Francesco Prone
Alberto Ernesto Scandalitta
Fabio Scuratti
Marcello Tedeschi
Stefania Ungaretti
Mauro Vagni

Rappresentati delle organizzazioni sindacali

Maura Ameglio
Claudia Baroncini
Angela Beghelli
Mafalda Bergamin
Vincenzo Bevilacqua
Claudio Bosio
Anselmo Briganti
Marilena Carlotti
Riccardo Cervero
Francesco Cipollone
Michele Ciuffreda
Francesco Crispo
Laura Degan
Paolo Delle Donne

Giordano Fioretti
Andrea Ginesi
Riccardo Giulivi
Stefano Grifoni
Ernesto Lombardo
Patrizia Maggiali
Giorgia Manconi
Gianfranco Mazza
Milva Moretta
Sabino Patruno
Licia Ponti
Roberta Rossi
Michela Tech
Gisella Vincenzi
Tommaso Vitale
Giampaolo Zoboli

Direttore Generale

Angelo Tufano

Società Incaricata della Revisione del Bilancio e del Controllo Contabile

Uniaudit S.p.A.

Gestore Amministrativo e Contabile

Previnet S.p.A. – Servizi per la Previdenza

Banca Depositaria

State Street Bank S.p.A.

Controllo interno

Consulenza Istituzionale S.p.A.

Responsabile del controllo della gestione finanziaria

Prof. Riccardo Cesari

Gestori Finanziari

Società Cattolica di Assicurazione–Società cooperativa

Eurizon Capital SGR S.p.A.

UGF Assicurazioni S.p.A.

Amundi

Gestori delle erogazioni previdenziali

UGF Assicurazioni S.p.A.

Assicurazioni Generali S.p.A. in Raggruppamento Temporaneo di Imprese con INA Assitalia S.p.A.



PREVICOOPER

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE DEI DIPENDENTI DELLE IMPRESE DELLA DISTRIBUZIONE COOPERATIVA

Indice	Pagina
RELAZIONE SULLA GESTIONE	7
1 – STATO PATRIMONIALE	19
2 – CONTO ECONOMICO	20
3 – NOTA INTEGRATIVA	21
3.1 – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO SICURO	39
3.1.1 - Stato Patrimoniale	39
3.1.2 - Conto Economico	41
3.1.3 - Nota Integrativa	42
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	42
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	48
3.2 – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO	51
3.2.1 - Stato Patrimoniale	51
3.2.2 - Conto Economico	53
3.2.3 - Nota Integrativa	54
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	54
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	63
3.3 – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO DINAMICO	67
3.3.1 - Stato Patrimoniale	67
3.3.2 - Conto Economico	69
3.3.3 - Nota Integrativa	70
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	70
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	77

RELAZIONE SULLA GESTIONE 2010

Premessa

Previcoper è una forma pensionistica complementare Negoziiale, costituito in forma di associazione con personalità giuridica, autorizzato all'esercizio dell'attività il 27/10/2000 e iscritto al numero 102 dell'Albo dei Fondi Pensione.

Previcoper opera senza fini di lucro ed ha lo scopo esclusivo di erogare agli iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, per assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale.

Gli obiettivi di gestione delle risorse del Fondo sono:

- la massimizzazione del rendimento netto degli investimenti, compatibilmente con un basso profilo di rischio;
- la gestione efficiente del portafoglio, con contenimento dei costi di transazione e di gestione;
- il contenimento dei costi amministrativi.

L'adesione a Previcoper è volontaria e riservata ai lavoratori dipendenti con contratto a tempo indeterminato o determinato, di durata non inferiore a tre mesi, delle imprese del settore della distribuzione cooperativa, comprese le loro controllate e dei settori affini e comunque rientranti nella sfera di applicazione del CCNL della distribuzione cooperativa.

Previcoper opera in regime di contribuzione definita con capitalizzazione dei contributi in conti individuali. La misura minima della contribuzione per i lavoratori associati è definita in percentuale dalla Fonte Istitutiva (attualmente: lo 0,55% a carico del lavoratore e l'1,55% a carico dell'azienda della retribuzione utile ai fini della determinazione del TFR). Il lavoratore, ferma restando la predetta misura minima, è libero di determinare l'entità della contribuzione a proprio carico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.

Previcoper eroga ai propri aderenti una prestazione pensionistica complementare commisurata ai contributi versati e ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse finanziarie. Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

A tutt'oggi non sono in corso erogazioni di pensioni né sono state presentate domande di erogazione.

Il Fondo, in rapporto ai termini stimati rispetto all'avvio delle erogazioni, ha comunque già stipulato specifiche convenzioni con le due compagnie di assicurazione selezionate con apposito bando da Assofondipensione per conto delle associate.

Il contesto economico finanziario

Nel corso del 2010 si è avviata la ripresa dell'economia mondiale, seppur in modo difforme tra paesi e aree geografiche. È stata forte nelle principali economie emergenti, soprattutto in Cina e in India ed è stata modesta invece in quelle avanzate, comportando un indebolimento nell'area dell'euro, con la sola eccezione della Germania. Segni di ripresa si sono avuti alla fine dell'anno anche negli Stati Uniti.

I rincari delle materie di base, soprattutto del petrolio, hanno alimentato l'inflazione al consumo.

Nei paesi, compresi quelli dell'area Euro dove le pressioni inflazionistiche sono maggiori, le autorità monetarie stanno propendendo a prendere provvedimenti atti a contenerle senza opprimere la domanda.

Durante il corso di tutto l'anno si sono avute varie tensioni sui mercati del debito sovrano di alcuni paesi dell'area dell'euro, con effetti, seppur contenuti, anche sull'Italia per il timore di contagio.

L'economia italiana stenta a riprendersi. Il principale impulso all'attività economica proviene dalle esportazioni, mentre la domanda interna rimane stagnante. I consumi delle famiglie sono improntati sulla cautela, risentendo della debolezza del reddito disponibile e delle prospettive incerte del mercato del lavoro. L'occupazione continua a ridursi e in modo più marcato tra i giovani.

Se l'economia reale nel 2010 ha visto una crescita positiva in tutti i paesi industrializzati (+2.9% gli Usa, +1.7% l'area Euro), l'andamento altalenante dei mercati obbligazionari ha caratterizzato la dinamica dell'economia finanziaria.

Nel corso dell'anno i tassi d'interesse a breve termine hanno visto una fase ancora discendente, per effetto del proseguimento delle politiche monetarie espansive che avevano caratterizzato il 2009 e una fase successiva, da metà anno, di moderato ma significativo rialzo.

Il tasso Euribor a tre mesi è così passato da 0.66% di fine 2009 a 0.94% di fine 2010. Relativamente stabile il tasso a tre mesi sul dollaro, intorno allo 0.30%.

Analogo l'andamento dei tassi swap a medio - lungo termine, sebbene la ripresa nella seconda parte dell'anno non sia riuscita a riportarli ai livelli di fine 2009 (3.59% contro 3.32% per il tasso swap a 10 anni). Simile è stato l'andamento dei tassi sui titoli governativi tedeschi a 10 anni, passati da 3.39% di fine 2009 a 2.96% di fine 2010.

La crisi dei debiti pubblici nei paesi periferici dell'Emu (Grecia, Irlanda, Spagna e Portogallo), tra aprile e maggio, ha prodotto una forte caduta dei corsi dei titoli e un'impennata dei rendimenti, proseguita a ritmi ancora più sostenuti negli ultimi mesi del 2010.

I tassi sui Btp a 10 anni sono passati da 4.14% a 4.82%. Per la Grecia il rialzo è stato da 5.77% a 12.47%, per la Spagna da 3.98% a 5.45%. In tali paesi, le prospettive di deterioramento dei conti pubblici e le difficoltà di crescita della produttività hanno peggiorato il merito creditizio loro assegnato dagli investitori.

Nel complesso le obbligazioni governative Euro hanno reso sui 12 mesi appena l'1%, perdendo in conto capitale e recuperando in conto cedola.

I mercati azionari mondiali sono saliti del 7.29% in valuta locale e del 9.30% in dollari. A tale risultato va aggiunto il rafforzamento del dollaro sull'euro da 1.43 a 1.34 (6.66%) che però ha avviato un recupero alla fine dell'anno. Le azioni Usa sono salite dell'11.65%, quelle dei paesi emergenti del 12.46%. Ciò nonostante, l'azionario Europeo ha prodotto una dinamica negativa (-5.85%), superata da quella della borsa italiana (-11.49%).

I risultati della gestione del Fondo

I tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio di Previcoper hanno beneficiato in diversa misura dell'andamento dei mercati finanziari. Il comparto Sicuro, con benchmark 95-5, ha generato un rendimento netto del +1.28%, contro +1.51% del benchmark netto; il comparto Bilanciato, con benchmark 75-25, ha avuto un rendimento netto del +3.89% contro +3.81% del benchmark; il comparto Dinamico (benchmark 50-50) ha reso il +3.57% netto contro il +5.33% del benchmark.

Complessivamente dall'inizio della gestione i rendimenti conseguiti nei tre comparti sono stati i seguenti:

COMPARTO SICURO: confronto tra rendimenti

Anno	Rendimenti Netti			Rendimenti Lordi		
	Rendimento del Comparto	Rendimento del Benchmark	Differenza	Rendimento del Comparto	Rendimento del Benchmark	Differenza
2006 (*)	0.64%	-0.05%	0.69%	0.79%	-0.06%	0.85%
2007	2.73%	1.65%	1.08%	2.55%	1.85%	0.70%
2008	3.20%	5.35%	-2.15%	3.92%	6.02%	-2.10%
2009	6.96%	5.03%	1.93%	8.49%	5.66%	2.83%
2010	1.28%	1.51%	-0.23%	1.65%	1.69%	-0.04%
Media	2.96%	2.70%	0.26%	3.48%	3.03%	0.45%

(*) da fine settembre

COMPARTO BILANCIATO (*): confronto tra rendimenti

Anno	Rendimenti Netti			Rendimenti Lordi		
	Rendimento del Comparto	Rendimento del Benchmark	Differenza	Rendimento del Comparto	Rendimento del Benchmark	Differenza
2003	5.65%	5.06%	0.59%	6.25%	5.68%	0.57%
2004	5.32%	5.34%	-0.02%	6.22%	6.00%	0.22%
2005	7.75%	7.13%	0.62%	8.80%	8.02%	0.78%
2006	3.49%	3.26%	0.23%	4.04%	3.66%	0.38%
2007	1.31%	1.61%	-0.30%	1.35%	1.81%	-0.46%
2008	-5.81%	-5.30%	-0.51%	-6.41%	-5.96%	-0.45%
2009	9.16%	9.45%	-0.29%	10.73%	10.66%	0.07%
2010	3.89%	3.81%	0.08%	4.48%	4.28%	0.20%
Media	3.85%	3.80%	0.05%	4.43%	4.27%	0.16%

(*) comparto Unico fino a settembre 2006

COMPARTO DINAMICO: confronto tra rendimenti

Anno	Rendimenti Netti			Rendimenti Lordi		
	Rendimento del Comparto	Rendimento del Benchmark	Differenza	Rendimento del Comparto	Rendimento del Benchmark	Differenza
2006 (*)	2.19%	2.43%	-0.24%	2.55%	2.74%	-0.19%
2007	0.77%	2.34%	-1.57%	0.56%	2.63%	-2.07%
2008	-17.33%	-17.08%	-0.25%	-19.35%	-19.06%	-0.29%
2009	12.55%	13.90%	-1.35%	14.74%	15.68%	-0.94%
2010	3.57%	5.33%	-1.76%	4.13%	5.97%	-1.84%
Media	0.35%	1.38%	-1.03%	0.53%	1.59%	-1.07%

(*) da fine settembre

Fatta eccezione per il comparto sicuro, che comunque gode di un minimo garantito del 2%, il rendimento netto dell'anno 2010 degli altri comparti è stato superiore a quello corrispondente del TFR che è stato del 2.62%.

Come sopra riportato, nel periodo 2003-2010 il comparto Bilanciato, in prosecuzione del comparto Unico esistente fino al settembre 2006, ha realizzato un rendimento medio annuo del +3.85%; 5 punti base sopra il corrispondente benchmark e sensibilmente superiore al rendimento medio del Tfr, risultato del +2.59% nell'arco del medesimo periodo.

Al riguardo, si rileva che un corretto confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tener conto anche del contributo del datore di lavoro che non è percepito da chi lascia il Tfr in azienda, mentre va a beneficio dell'aderente quando questi versa, oltre al Tfr, anche una contribuzione a suo carico. In tal caso, il rendimento effettivo per l'aderente va calcolato quindi facendo il confronto tra quanto il lavoratore versa a suo carico (contributi e Tfr) e quanto accumula, vale a dire la redditività del Fondo più il contributo del datore di lavoro. Tale calcolo dà, per il comparto Bilanciato, da inizio gestione (gennaio 2001) a dicembre 2010, un rendimento annuo netto del +7.06% contro il +2.56% del Tfr.

Sintesi del bilancio

Il bilancio che sottoponiamo all'approvazione dell'Assemblea è composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa. E' corredato, oltre che dalla presente relazione, dalle relazioni del collegio sindacale e della società di revisione contabile.

Il bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo fedele e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché l'andamento e il risultato della gestione 2010 del Fondo. Il bilancio è così sintetizzato:

Sintesi del Bilancio	COMPARTO SICURO		COMPARTO BILANCIATO		COMPARTO DINAMICO		TOTALE	
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010
Patrimonio all'inizio dell'anno	25.852.890	45.427.064	146.605.035	197.307.210	7.762.688	13.268.395	180.220.613	256.002.669
Contributi versati nell'anno	18.675.641	16.524.483	45.148.813	46.841.380	4.758.269	4.535.798	68.582.723	67.901.661
Uscite per anticipazioni, riscatti, trasferimenti, erogazioni	1.532.343	2.585.017	9.765.152	8.680.660	593.187	641.647	11.890.682	11.907.324
Rendimenti ottenuti	2.791.301	636.310	17.454.682	9.604.324	1.514.974	658.181	21.760.957	10.898.815
Spese della gestione finanziaria	85.342	124.955	309.035	442.370	14.422	22.108	408.799	589.433
Contributi destinati a copertura spese amministrative (*)	211.664	211.959	576.691	580.957	49.993	51.371	838.348	844.287
Oneri e proventi diversi	12.443	8.505	33.903	23.311	2.939	2.061	49.285	33.877
Spese della gestione amministrativa	224.107	220.464	610.594	604.268	52.932	53.432	887.633	878.164
Variazione patrimonio prima dell'imposta	19.849.257	14.450.821	52.529.308	47.322.674	5.665.634	4.530.224	78.044.199	66.303.719
Imposta sostitutiva	275.083	34.129	1.827.133	947.163	159.927	64.598	2.262.143	1.045.890
Variazione patrimonio dopo l'imposta	19.574.174	14.416.692	50.702.175	46.375.511	5.505.707	4.465.626	75.782.056	65.257.829
Valore totale del patrimonio a fine anno	45.427.064	59.843.756	197.307.210	243.682.721	13.268.395	17.734.021	256.002.669	321.260.498

(*) Al netto del risconto contributi rinviato a coperture spese del successivo esercizio.

Le anticipazioni

Le anticipazioni erogate nell'anno sono state:

Tipologia	N. anticipazioni	% anticipazioni	importo lordo anticipazioni	% importo
Ristrutturazione prima casa	36	8,4	414.933	15,35
Acquisto prima casa	49	11,5	649.280	24,01
Spese mediche	97	22,7	524.677	19,40
Ulteriori esigenze	245	57,4	1.114.982	41,24
Totale	427	100	2.703.872	100,00

Sostanzialmente per numero in linea con quelle degli ultimi anni. E' evidente come la richiesta di anticipazioni per esigenze diverse da quelle inerenti alla casa e alle spese mediche trovi riscontro nelle limitazioni al credito introdotte con la crisi finanziaria e nelle diminuite capacità di risparmio. A conferma di ciò si possono aggiungere le cessioni del quinto dello stipendio garantite dal Fondo che nell'anno sono state 351, divenendo così complessivamente 1.348.

Le quote

Il totale attivo netto al 31/12/2010 di € 321.260.498 è suddiviso in 21.678.556,501 quote, assegnate ai 32.683 iscritti a tale data.

Sulla base dei dati sin qui riportati (patrimonio, contributi, rendimenti, costi e imposte) il numero e il valore delle quote, a fine anno, ha avuto le seguenti variazioni rispetto all'esercizio precedente. Ovviamente la variazione in percentuale del valore unitario coincide con il rendimento netto conseguito dalla gestione finanziaria del patrimonio dei singoli comparti.

Quote	Sicuro		Bilanciato		Dinamico	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Quote in essere a fine esercizio	2.949.538,340	3.836.645,303	13.895.222,845	16.517.541,241	1.026.147,828	1.324.369,957
Controvalore	45.427.064,000	59.843.756,000	197.307.210,00	243.682.721,000	13.268.395,000	17.734.021,000
Valore unitario	15,401	15,598	14,200	14,753	12,930	13,391
variazione		0,197		0,553		0,461
variazione %		1,28		3,89		3,57

Le spese di gestione

Le spese di gestione sono state le seguenti:

	SICURO			BILANCIATO			DINAMICO			GESTIONE		
	spese	incidenza %		spese	incidenza %		spese	incidenza %		spese	incidenza %	
Contributi destinati alla copertura delle spese	2010	2010	2009	2010	2010	2009	2010	2010	2009	2010	2010	2009
Gestione finanziaria	112.149	0,19	0,17	389.133	0,16	0,14	18.424	0,10	0,09	519.706	0,16	0,14
Banca depositaria	12.806	0,02	0,02	53.237	0,02	0,02	3.684	0,02	0,02	69.727	0,02	0,02
Gestione amministrativa *	214.144	0,36	0,49	586.946	0,24	0,31	51.901	0,29	0,40	852.991	0,27	0,34
Totale	339.099	0,57	0,68	1.029.316	0,42	0,47	74.009	0,42	0,51	1.442.424	0,45	0,51

(*) al netto degli oneri e proventi diversi e comprensive del risconto all'esercizio successivo del saldo di gestione.

L'incidenza dei costi delle gestioni si è complessivamente ridotta in tutti i comparti rispetto allo scorso anno, grazie all'aumento del patrimonio investito e al contenimento dei contributi destinati alla copertura delle spese della gestione amministrativa. L'importo medio annuo per aderente di tali spese è stato pari a € 44,13, contro gli € 39,57 dell'anno precedente, dei quali € 26,10, contro gli € 27,12 dell'anno precedente, dovuti per la gestione amministrativa.

La gestione amministrativa

Le spese della gestione amministrativa sono state complessivamente € 882.565, dei quali:

€ 291.975 per spese generali e amministrative

€ 303.634 per spese per il personale

€ 277.400 per servizi amministrativi di terzi

€ 5.155 per ammortamenti

€ 4.401 per sopravvenienze passive e oneri diversi.

I ricavi della gestione amministrativa sono stati € 891.269 dei quali:

€ 784.501 da quote associative

€ 16.793 da quote d'iscrizione dei nuovi aderenti

€ 51.697 da contributi destinati nell'esercizio precedente a copertura degli oneri amministrativi del 2010.

€ 38.278 da proventi vari e sopravvenienze attive.

Le quote d'iscrizione di nuovi aderenti comprendono anche quote relative a iscrizioni di anni precedenti ma incassate nel 2010. I proventi vari sono costituiti principalmente da contributi ottenuti per attività formative svolte nell'anno e da interessi attivi sui conti correnti ordinario e di raccolta.

Il saldo della gestione amministrativa di € 8.704, costituito da parte delle quote d'iscrizione dei nuovi aderenti, è stato destinato a risconto per la copertura delle spese amministrative del 2011.

Altre informazioni di dettaglio sulla situazione patrimoniale, sul conto economico e sui risultati conseguiti, sono riscontrabili nella nota integrativa.

Gli iscritti

Al 31 dicembre 2010 il numero complessivo dei lavoratori e delle aziende aderenti al Fondo e le relative variazioni rispetto alla pari data dell'anno precedente, era il seguente:

	ANNO 2010	ANNO 2009	Variazione	Variazione %
Aderenti attivi	32.683	32.824	-141	-0,43
Aziende	488	471	+17	+3,61

La variazione dei lavoratori iscritti è stata determinata da:

Nuove iscrizioni	832	2,53%
Uscite	963	2,93%
Annulli adesioni	11	0,03%
Riattivazioni iscrizione	1	0,00%

il decremento complessivo è stato determinato da:

Causale	Numero	%	Ammontare	%
Trasferimenti ad altri PIP	31	3,20%	253.402	3,13
Trasferimenti ad altri fondi negoziali	51	5,26%	534.269	6,61
Trasferimenti a fondi preesistenti	13	1,34%	343.191	4,24
Trasferimenti a fondi aperti	19	1,96%	140.147	1,73
Erogazioni in forma di capitale	128	13,20%	2.409.750	29,79
Numero di posizioni individuali riscattate	721	74,87%	4.407.096	54,49
di cui: <i>Riscatti immediati</i>	691	71,75%	4.074.199	50,37
<i>Riscatti totali</i>	30	3,12%	304.973	3,77
Totale	963	100%	8.087.854	100

Oltre alle predette uscite ci sono stati 7 riscatti parziali. Per riscatti immediati s'intendono quelli effettuati per cause diverse da quelle previste dalla legge dagli iscritti che hanno cessato il rapporto di lavoro, mentre per riscatti totali s'intendono quelli motivati da una delle causali previste dalla legge.

Il turnover rispetto allo scorso anno è migliorato ma, essendo permanente la stagnazione dei consumi, non è sufficiente a colmare il divario tra entrate e uscite, anche se è evidente che non vi è stato il ricorso a forme consistenti di licenziamenti collettivi. Per contro va evidenziato che i neoassunti, essendo principalmente giovani e con forme contrattuali precarie o part-time, hanno scarsa propensione e disponibilità di reddito per la previdenza integrativa.

Gli aderenti per sesso:

SESSO	NUMERO	%
Femmine	21.035	64,4
Maschi	11.648	35,6
TOTALE	32.683	100

Il dato è sostanzialmente in linea con quello della composizione degli occupati nelle imprese cooperative della distribuzione.

CLASSE ETA'	F	M	TOTALE	%
<20	11	12	23	0,07
20-24	92	138	230	0,70
25-29	790	487	1.277	3,91
30-34	2.289	1.044	3.333	10,20
35-39	4.349	1.842	6.191	18,94
40-44	4.799	2.300	7.099	21,72
45-49	4.635	2.733	7.368	22,54
50-54	2.660	1.979	4.639	14,19
55-59	1.250	966	2.216	6,78
60-64	149	133	282	0,86
>64	11	14	25	0,08
Totale complessivo	21.035	11.648	32.683	100

Dall'analisi dei dati per classi di età risulta che la distribuzione degli iscritti non ha subito variazioni di rilievo rispetto al 2009. Oltre il 63% degli iscritti si colloca nelle fasce di età comprese tra i 35 e i 49 anni. Gli iscritti

di età inferiore ai 35 anni rappresentano circa il 15% del totale, mentre il 22% degli iscritti ha un'età compresa tra 50 e oltre i 64 anni.

Questa composizione va attentamente analizzata per cogliere quali potranno essere le dinamiche e gli effetti del turnover in futuro e definire quali iniziative intraprendere sia per la promozione e la divulgazione della previdenza integrativa sia per le prospettive del Fondo, in considerazione anche del fatto che gli attuali iscritti costituiscono circa il 44% del bacino potenziale. Una percentuale tra le più elevate nel panorama dei fondi complementari in Italia ma che presenta ormai un limite difficilmente superabile.

La distribuzione degli iscritti sul territorio nazionale è la seguente:

REGIONE	N.	%
Totale complessivo	32.683	100
Toscana	9.232	28,25%
Emilia-Romagna	6.578	20,13%
Lombardia	4.334	13,26%
Piemonte	2.095	6,41%
Liguria	1.925	5,89%
Lazio	1.741	5,33%
Veneto	1.627	4,98%
Friuli-Venezia Giulia	1.289	3,94%
Umbria	1.117	3,42%
Marche	704	2,15%
Puglia	488	1,49%
Abruzzi	452	1,38%
Campania	439	1,34%
Sicilia	385	1,18%
Sardegna	198	0,61%
Calabria	50	0,15%
Molise	15	0,05%
Basilicata	6	0,02%
Trentino-Alto Adige	4	0,01%
Valle d'Aosta	2	0,01%
Esterio	2	0,01%

e rispecchia di massima la distribuzione dei punti vendita delle imprese cooperative nelle regioni.

Le adesioni per tipologia sono le seguenti:

TIPO ADESIONE	TOTALE	%
Collettiva	31.012	94,9
Collettiva solo TFR	92	0,3
Tacita	1.560	4,8
Famigliari fiscalmente a carico	19	0,1
Totale complessivo	32.683	100

Nel corso dell'anno 22 iscritti taciti sono passati all'adesione esplicita, potendo beneficiare così della contribuzione del datore di lavoro. Va perseguita la divulgazione ai lavoratori con adesione tacita dei vantaggi di prospettiva derivanti dall'esplicitazione dell'adesione a fronte dell'onere immediato della contribuzione a loro carico.

L'iscrizione dei famigliari fiscalmente a carico stenta a decollare, alla fine dello scorso anno, in cui fu introdotta, erano solo 3. La causa principale è senz'altro da imputare alle retribuzioni medio basse del settore oltre che alla scarsa conoscenza della nuova tipologia.

La distribuzione degli iscritti per comparto al 31 dicembre 2010 era la seguente:

COMPARTO	NUMERO ISCRITTI	%
Bilanciato	20.512	62,76
Bilanciato -Dinamico	636	1,95
Bilanciato -Dinamico - Sicuro	424	1,30
Dinamico	1.443	4,42
Dinamico - Sicuro	129	0,39
Sicuro	7.679	23,50
Sicuro -Bilanciato	1.851	5,66
Iscritti senza quote	9	0,03
Totale complessivo	32.683	100,00

Nel corso dell'anno 103 lavoratori si sono avvalsi della facoltà di poter cambiare il comparto cui avevano aderito.

È evidente la marcata propensione al comparto bilanciato per il basso livello di rischio e la redditività conseguita. Ciò è ancor più evidente se si considera che nel comparto sicuro sono iscritti per legge i lavoratori taciti.

Conflitti d'interesse

Il Fondo ha a suo tempo rilevato l'esistenza di conflitti d'interesse, relativi a partecipazioni societarie non di controllo di alcune cooperative aderenti tenute alla contribuzione a Previcoper nella società controllante di UGF Assicurazioni S.p.A. (gestore) e nella stessa UGF Assicurazioni S.p.A.

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.

In merito poi agli investimenti effettuati in conflitto d'interesse, per i quali è stata effettuata la prescritta comunicazione alla COVIP, si rimanda allo specifico dettaglio riportato nella nota integrativa.

L'organizzazione del fondo

La struttura del Fondo è rimasta sostanzialmente immutata rispetto all'anno precedente, con un direttore e 2 impiegate, una delle quali con funzioni direttive e l'altra, a part-time, con compiti amministrativi e di segreteria. Nei momenti di punta e di necessità si ricorre a un rafforzamento dell'organico con un tempo determinato.

Il Fondo è dotato di un sistema informativo, collegato con quello del gestore amministrativo, atto a verificare sistematicamente la situazione dei costi amministrativi e finanziari, la situazione degli iscritti, e della relativa contribuzione. Uno strumento in grado di soddisfare in tempo reale tutte le esigenze di informazione e controllo. Il Fondo è dotato altresì della strumentazione informatica, accessibile dal suo sito internet, che permette agli iscritti di controllare la loro posizione individuale e di simulare la loro possibile rendita previdenziale sulla base dei flussi e degli andamenti finanziari in corso.

Tramite la società che gestisce l'amministrazione, il Fondo ha eseguito sistematici controlli sulla regolarità del versamento dei contributi degli iscritti, riscontrando un comportamento sostanzialmente corretto da parte delle aziende. Alla fine dell'anno la situazione era la seguente:

- distinte non pagate per un importo di € 78.016, riguardanti 349 lavoratori iscritti (1,07% del totale) e 34 aziende (6,97% del totale).
- mancate presentazioni sia della distinta sia del bonifico, riguardanti 138 iscritti (0,42% del totale) e 12 aziende (2,46% del totale).

Anche per la riconciliazione dei bonifici delle aziende, le procedure attivate con il service amministrativo e con il coinvolgimento delle aziende hanno permesso di giungere a una situazione di sostanziale normalità, con disallineamenti marginali e fisiologici e con un netto miglioramento rispetto all'anno precedente. Infatti, al 31/12/2009 i contributi da riconciliare erano € 81.995 mentre i trasferimenti non riconciliati erano € 2.804, per un totale complessivo di non riconciliato di € 84.799. La situazione al 31 dicembre 2010 si presentava notevolmente migliorata, con € 25.269 di contributi da riconciliare e € 7.794 trasferimenti non riconciliati, con un totale complessivo notevolmente ridotto a € 33.063 di non riconciliato.

Con l'introduzione dell'obbligo alle aziende di comunicare anche gli imponibili su cui sono calcolati i contributi, è possibile dal 2009 controllare la corretta determinazione degli stessi.

Principali attività nell'anno del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è stato più volte impegnato nella valutazione dell'opportunità di aggregazione con il Fondo Marco Polo. Ipotesi poi caduta per la contrarietà delle Parti Sociali.

Su delibera dell'Assemblea ha assegnato l'incarico di certificazione e revisione contabile del Fondo per il triennio 2010-2012 a Uniaudit.

Ha apportato modifiche al regolamento familiari a carico ed ha recepito le indicazioni di COVIP in merito alla cessione del quinto dello stipendio, definendo conseguentemente la procedura di liquidazione delle relative posizioni.

Ha proseguito la campagna promozionale e completato l'attività formativa, rivolta ai promotori e ad altri enti interessati alla previdenza integrativa.

Ha recepito la cessione dell'attività di banca depositaria da Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali a State Street Bank.

Ha rinnovato il contratto con il gestore amministrativo.

Ha recepito l'accordo ANCD/CONAD-OO.SS. sottoscritto il 3 agosto 2010 in merito al cambio del contratto di riferimento e agli effetti per i lavoratori iscritti a Previcoper.

Nel corso dell'anno il Consiglio ha poi tenuto periodici incontri con i gestori finanziari del Fondo, per approfondire e analizzare le loro strategie d'impiego e le loro attese sull'evoluzione del mercato finanziario. A loro è stata ribadita l'esigenza del Fondo di tutelare la natura del risparmio previdenziale dei lavoratori iscritti, raccomandando una rigorosa prudenza, il rispetto dei limiti contenuti nelle convenzioni di gestione, la più ampia diversificazione possibile dei titoli in portafoglio e di perseguire l'obiettivo minimo del rendimento del benchmark e di tendere comunque a recuperare anche il divario complessivo dal benchmark eventualmente accumulatosi dall'inizio delle singole gestioni. Il Consiglio si è comunque riservato di adottare,

a norma di contratto, i provvedimenti conseguenti laddove il minimo del benchmark non fosse conseguito in tempi plausibili.

Altre informazioni

In ottemperanza a quanto prescritto dalle norme in materia di bilancio specifichiamo altresì che:

- nell'esercizio non sono stati fatti investimenti in beni strumentali,
- non sono state acquisite partecipazioni di alcun genere,
- l'organico del Fondo è composto di tre dipendenti di cui un dirigente e due impiegati di cui uno a part-time; lo stesso dell'anno precedente ma si è dovuto procedere a un'assunzione a tempo determinato per quasi l'intero anno per far fronte a un'assenza per maternità.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dall'1/1/2011, da parte dei Consorzi aderenti ad ANCD/CONAD e delle società da loro controllate è stato adottato il CCNL terziario distribuzione servizi, invece del CCNL distribuzione cooperativa.

In forza dell'accordo tra l'Associazione Nazionale delle Cooperative fra Dettaglianti (ANCD - Legacoop), e le Organizzazioni Sindacali FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL e UILTuCS – UIL (in qualità di soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva di Previcoper) siglato in data 3/8/2010 le parti hanno concordato di consentire agli attuali iscritti a Previcoper di mantenerne l'adesione al fondo, fatta salva la possibilità su esplicita richiesta dei singoli interessati di trasferimento al fondo Fon.Te e di consentire altresì ai neoassunti la facoltà di iscrizione a Previcoper dietro richiesta.

È ipotizzabile quindi che parte degli attuali iscritti si trasferiscano a Fon.Te, così come un rallentamento delle adesioni a Previcoper dei neoassunti, anche se a tutt'oggi non sono pervenute richieste in tal senso. Della portata di quest'accordo si è tenuto conto nella stesura del bilancio preventivo 2011.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Consiglio d'Amministrazione nella seduta in cui ha approvato il consuntivo ha anche predisposto il bilancio preventivo del 2011, dal quale emerge la fondata ipotesi di un'ulteriore riduzione degli iscritti. Nel contempo ha però confermato allo 0,11% della misura dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi, per i quali ha predisposto un sostanziale contenimento, grazie alla rinegoziazione in sede di rinnovo del contratto dei corrispettivi dovuti al gestore amministrativo, al cambio di alcuni fornitori di servizio e al taglio di alcune spese.

Il preventivo della gestione amministrativa chiude a pareggio, per cui massimo dovrà essere il controllo dei costi, anche in rapporto all'andamento delle entrate e dovranno essere adottati tutti i provvedimenti del caso per rispettare gli obiettivi assunti.

Conclusioni

Nell'invitarvi ad approvare il bilancio consuntivo del 2010 rimettiamo il nostro mandato per decorso dei termini statutari. Come vi è senz'altro noto gran parte dei consiglieri non potrà essere riconfermata perché ha ricoperto l'incarico per tre mandati consecutivi.

Rimettiamo al nuovo consiglio il proseguimento di tutte le attività in corso e la ricerca d'idonee iniziative e soluzioni per la continuità della gestione a garanzia della salvaguardia degli interessi degli iscritti.

Ringraziamo l'assemblea per la fiducia concordataci e per il supporto che ha saputo darci nell'adempimento del nostro mandato.

Fondo Pensione Previcooper

Il Presidente

Giuseppe Bognesi

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	320.703.761	252.539.569
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	7.100.157	6.801.110
50	Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		327.803.918	259.340.679
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	1.817.499	1.719.681
20	Passività della gestione finanziaria	3.432.066	189.321
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	247.965	272.066
50	Debiti d'imposta	1.045.890	1.156.942
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.543.420	3.338.010
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	321.260.498	256.002.669
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	9.156.213	8.549.044
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	694.121	-

2 - CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Saldo della gestione previdenziale	55.994.337	56.692.041
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.898.815	21.760.957
40	Oneri di gestione	- 589.433	- 408.799
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.309.382	21.352.158
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	66.303.719	78.044.199
80	Imposta sostitutiva	- 1.045.890	- 2.262.143
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	65.257.829	75.782.056

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per la fase di accumulo, composti ciascuno da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa. 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.

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

Caratteristiche strutturali

PREVICOOPER - Fondo Pensione per i lavoratori dipendenti dalle imprese della distribuzione cooperativa – è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

PREVICOOPER è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 102 ed è stato costituito in virtù di quanto stabilito dall'accordo collettivo siglato il 06/12/96 quale parte integrante del CCNL sottoscritto in data 03/12/1994, nonché dall'accordo sottoscritto in data 31/03/98 tra L'Associazione Nazionale delle Cooperative di consumatori (ANCC - L.N.C.M), l'Associazione Nazionale delle Cooperative fra Dettaglianti (ANCD - L.N.C.M.), la Federazione Nazionale delle Cooperative di Consumo e della Distribuzione (CCI), l'Associazione Italiana Cooperative di Consumo (AGCI) e la FILCAMS - CGIL, la FISASCAT-CISL e la UILTuCS - UIL e successive modifiche ed integrazioni.

Destinatari di PREVICOOPER sono i lavoratori dipendenti, assunti con contratto di lavoro a tempo indeterminato, nonché i lavoratori assunti a tempo determinato ovvero con periodicità stagionale, la cui attività lavorativa abbia durata complessivamente non inferiore a 3 mesi nell'anno, delle imprese rientranti nella sfera di applicazione del CCNL della distribuzione cooperativa nonché delle imprese o rilevanti rami di azienda acquisiti da parte di imprese della distribuzione cooperativa nei limiti di cui all'allegato 5 del CCNL sottoscritto in data 03/12/94 e successive modifiche e/o conferme, nonché i lavoratori dipendenti dalle

aziende di cui agli accordi stipulati in data 2 luglio e 9 settembre 1998 dalle associazioni cooperative (ANCD Lega - Federconsumo CCI) e dalle Organizzazioni Sindacali (Filcams-CGIL, Fisascat-CISL, Uiltucs-UIL).

In presenza di accordi collettivi nazionali di lavoro che prevedano l'adesione al Fondo, possono essere associati lavoratori, e conseguentemente le imprese dalle quali gli stessi dipendono, di settori "affini", i cui CCNL siano stipulati dalle stesse organizzazioni sindacali dei lavoratori che stipulano il CCNL che istituisce il Fondo. L'associazione al Fondo di tali lavoratori ed imprese, deve essere preventivamente concordata, mediante apposito accordo collettivo nazionale stipulato per ciascun settore, tra le citate organizzazioni sindacali dei lavoratori e le rispettive organizzazioni imprenditoriali di settore, che stabiliscono anche i relativi tempi di adesione.

I settori "affini" di cui sopra sono i seguenti:

- Dipendenti di amministratori di condominio;
- Lavoratori domestici;
- Lavoratori dipendenti studi professionali;
- Dipendenti studi professionali tecnici e società operanti nel settore;
- Dipendenti di istituti di vigilanza privata;
- Dipendenti da farmacie private;
- Dipendenti da aziende farmaceutiche speciali;
- Dipendenti da proprietari di fabbricati.

Destinatari della forma pensionistica complementare, previa delibera dei competenti organi dirigenti, sono altresì i dipendenti dei soggetti sottoscrittori del CCNL per i dipendenti da imprese della Distribuzione Cooperativa previa stipula di apposita fonte istitutiva.

Linee di indirizzo della gestione finanziaria

A partire dal 1 ottobre 2006 il Fondo si compone di tre patrimoni distinti, suddivisi in quote, il cui valore viene determinato sulla base delle performance finanziarie ottenute, secondo le linee stabilite nelle convenzioni di gestione di ciascun comparto, dai gestori selezionati.

Il Fondo ha suddiviso la gestione conferendo i seguenti mandati:

- a) n. 1 mandato per il Comparto Sicuro, a Società Cattolica di Assicurazione–Società cooperativa
- b) n. 2 mandati per il Comparto Bilanciato, ad Eurizon Capital SGR S.p.A. e UGF Assicurazioni S.p.A.
- c) n. 1 mandato per il Comparto Dinamico, ad Amundi

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento contenute nelle convenzioni sono le seguenti:

Comparto Sicuro

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: il gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi, incrementati pro rata temporis di un saggio di rendimento pari al 2% annuo sul capitale effettivamente investito. Tale rendimento è da intendersi al netto delle spese di gestione finanziaria e al lordo degli eventuali oneri fiscali. La stessa garanzia è fornita nel corso della durata della convenzione qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- pensionamento,
- decesso,
- invalidità dell'aderente che, per sopravvenuta malattia organica o lesione fisica, comunque indipendente dalla sua volontà ed oggettivamente accertabile, abbia ridotto in modo presumibilmente permanente la capacità all'esercizio della propria professione o mestiere, tanto da comportare la cessazione dell'attività lavorativa in relazione alla quale aveva maturato i requisiti per l'iscrizione al FONDO,
- inoccupazione superiore a 48 mesi.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, PREVICOOPER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

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

Grado di rischio: molto basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve/media durata e marginalmente verso titoli di capitale che non possono superare il 10% del portafoglio in gestione.

Strumenti finanziari: titoli di debito in Euro quotati; titoli di capitale quotati di emittenti europei.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade* delle Agenzie S&P e Moody's). I titoli di debito "corporate" non possono superare il 20% delle componente obbligazionaria.

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: i titoli denominati in divise diverse dall'Euro non possono superare il 10% dell'attivo del FONDO.

Benchmark: 95%J. P. Morgan Gov. Bond Emu all maturities; 5% MSCI Europe.

Comparto Bilanciato

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio periodo (5 – 10 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

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

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

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (*investment grade* come Sicurezza). 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: titoli di paesi dell'area OSCE con le limitazioni stabilite dalla legislazione vigente.

Rischio cambio: i titoli denominati in divise diverse dall'Euro non possono superare il 25% dell'attivo del FONDO.

Benchmark: 75% J. P. Morgan Gov. Bond Emu all maturities; 18% MSCI Europe; 7% MSCI World.

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

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

Grado di rischio: alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione paritaria fra titoli di debito e titoli di capitale; questi ultimi non possono superare il 60% del portafoglio.

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

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (*investment grade* come Sicurezza). 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: Titoli di paesi dell'area OSCE con le limitazioni stabilite dalla legislazione vigente.

Rischio cambio: i titoli denominati in divise diverse dall'Euro non possono superare il 40% dell'attivo del FONDO.

Benchmark: 50% J. P. Morgan Gov. Bond Emu all maturities; 30% MSCI Emu; 20% MSCI World ex Emu.

Gli indici utilizzati per la definizione del benchmark si caratterizzano per: a) pubblicità dell'indice; b) accessibilità e aggiornamento della sua quotazione; c) trasparenza del processo di elaborazione; d) reinvestimento delle cedole e dei dividendi; e) liquidità dei titoli costituenti.

Organizzazione e controlli interni

Con riferimento alle deliberazioni della COVIP del 18 marzo e del 4 dicembre 2003 in materia di organizzazione interna dei fondi pensione negoziali, lo svolgimento della funzione di controllo interno è affidato alla Società Consulenza Istituzionale S.p.A., mentre il coordinamento della struttura interna, nonché l'attività di supporto e di attuazione delle delibere del Consiglio di Amministrazione, sono affidati al Direttore del Fondo.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo ha stipulato apposite convenzioni con le compagnie di assicurazione UGF Assicurazioni S.p.A e Assicurazioni Generali S.p.A. in Raggruppamento Temporaneo di Imprese con INA Assitalia S.p.A., anche se non sono ancora state richieste erogazioni.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso State Street Bank S.p.A. nella sede di Milano.

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 e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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 valutazione delle principali voci.

I contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono 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 vengono 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, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

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

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 d'imposta".

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

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, 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.

Criteri di riparto dei costi comuni

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

I costi ed i proventi comuni ai comparti sono ripartiti in proporzione alle quote associative e di iscrizione incassate nell'anno da ciascun comparto, così garantendo per ciascuna linea di investimento una equilibrata contrapposizione tra costi e ricavi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione; non vi sono suddivisioni né comparti amministrativi o gestionali.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 488 unità, per un totale di 32.683 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti attivi	32.683	32.824
Aziende	488	471

Fase di accumulo

Lavoratori attivi: 32.683

Comparto Sicuro: 10.090

Comparto Bilanciato: 23.426

Comparto Dinamico: 2.633

Fase di erogazione

Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (36.149) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto agli aderenti è data facoltà di destinare la propria contribuzione su più comparti.

Riepilogo movimentazione iscritti attivi nell'esercizio 2010:

Iscritti al 31/12/2009	32.824
Nuove iscrizioni	832
Uscite	963

Annulli	11
Riattivazioni	1
Totale iscritti al 31/12/2010	32.683

Compensi spettanti ai componenti gli Organi sociali

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

	COMPENSI 2010	COMPENSI 2009
AMMINISTRATORI	19.100	20.000
SINDACI	15.500	15.500
SOCIETA' DI REVISIONE	13.890	15.122

Dati relativi al personale in servizio

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
Impiegati	3	2
Totale	4	3

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,25%, pari a 500 azioni, nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

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

Comparabilità con esercizi precedenti

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti.

RENDICONTO COMPLESSIVO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	320.703.761	252.539.569
a) Depositi bancari	4.271.313	2.934.260
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	220.268.401	166.989.175
d) Titoli di debito quotati	10.628.769	11.274.810
e) Titoli di capitale quotati	28.036.500	23.067.499
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	50.568.496	44.827.782
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.042.611	3.158.118
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.887.474	287.925
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	197	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	7.100.157	6.801.110
a) Cassa e depositi bancari	7.039.667	6.749.884
b) Immobilizzazioni immateriali	12.400	15.500
c) Immobilizzazioni materiali	8.179	9.966
d) Altre attività della gestione amministrativa	39.911	25.760
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	327.803.918	259.340.679

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	1.817.499	1.719.681
a) Debiti della gestione previdenziale	1.817.499	1.719.681
20 Passività della gestione finanziaria	3.432.066	189.321
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.428.439	189.321
e) Debiti su operazioni forward / future	3.627	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	247.965	272.066
a) TFR	10.480	8.680
b) Altre passività della gestione amministrativa	228.781	211.689
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.704	51.697
50 Debiti di imposta	1.045.890	1.156.942
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.543.420	3.338.010
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	321.260.498	256.002.669
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.156.213	8.549.044
Contributi da ricevere	- 9.156.213	- 8.549.044
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	694.121	-
Controparte per valute da regolare	- 694.121	-

Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	55.994.337	56.692.041
a) Contributi per le prestazioni	67.901.661	68.582.710
b) Anticipazioni	- 2.703.874	- 1.912.338
c) Trasferimenti e riscatti	- 6.769.730	- 8.541.297
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.433.690	- 1.437.044
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 30	- 3
i) Altre entrate previdenziali	-	13
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.898.815	21.760.957
a) Dividendi e interessi	9.015.112	7.261.225
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.883.703	14.499.732
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	- 589.433	- 408.799
a) Società di gestione	- 519.706	- 357.213
b) Banca depositaria	- 69.727	- 51.586
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.309.382	21.352.158
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	852.991	890.045
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 277.400	- 274.581
c) Spese generali ed amministrative	- 291.975	- 309.430
d) Spese per il personale	- 303.634	- 298.030
e) Ammortamenti	- 5.155	- 5.592
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	33.877	49.285
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 8.704	- 51.697
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	66.303.719	78.044.199
80 Imposta sostitutiva	- 1.045.890	- 2.262.143
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	65.257.829	75.782.056

Sintesi poste comuni ai tre comparti

Al fine di migliorare la chiarezza dell'esposizione e per consentirne una analisi organica, si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di riparto delle poste comuni sono le seguenti:

Comparti	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	% ripartizione
Sicuro	214.144	25,11
Bilanciato	586.946	68,81
Dinamico	51.901	6,08
Totali	852.991	100

Crediti e debiti amministrativi

40 Attività della gestione amministrativa € **7.100.157**

40 a) Cassa e depositi bancari € **7.039.667**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Conto corrente di raccolta n° 000009239504	7.024.730
Conto corrente di spesa n° 100000000026	10.579
Crediti verso banche per competenze a credito	3.770
Depositi postali	472
Cassa contanti	119
Valori bollati	9
Debiti verso banche per liquidazioni competenze	-12
Totale	7.039.667

40 b) Immobilizzazioni immateriali € **12.400**

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

Descrizione	Importo
Spese su Immobili di Terzi	12.400
Totale	12.400

40 c) Immobilizzazioni materiali**€ 8.179**

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

Descrizione	Importo
Mobili e arredamento d'ufficio	3.332
Macchine e attrezzature d'ufficio	2.936
Impianto	1.911
Totale	8.179

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali al 01.01.2010	15.500	9.966
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	267
Arrotondamenti		1
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	-3.100	-2.055
Rimanenze finali	12.400	8.179

40 d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 39.911**

Descrizione	Importo
Crediti verso terzi	22.375
Depositi cauzionali	7.935
Anticipo fatture proforma	5.616
Risconti Attivi	2.767
Anticipo a fornitori	619
Crediti verso Istituti Previdenziali	544
Nota di credito	40
Crediti verso Enti Gestori	15
Totale	39.911

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 247.965**

40a) T.F.R.**€ 10.480**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2010.

40b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 228.781**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori	104.301
Personale c/retribuzione	30.110
Fatture da ricevere	25.004
Debiti verso Amministratori	11.858
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.900
Personale c/ferie	9.616
Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente	9.288
Debiti verso Sindaci	8.850
Personale c/14^esima	7.771
Erario c/ritenute su lav. parasubordinato	4.958
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.864
Debiti verso Fondi Pensione	2.291
Debiti verso Azienda	976
Erario c/addizionale regionale	491
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	350
Erario c/addizionale comunale	140
Debiti per Imposta Sostitutiva	13
Totale	228.781

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Previnet	70.902
Cesari Riccardo	12.673
Associazione Nazionale Cooperative di Consumatori	6.641
Uniaudit	6.210
Fondo Cooperlavoro	3.901
Studio Conti	1.440
Legacoop	646
Day Ristoservice	436
Turinsieme	431
Società Cooperativa Servizi	378
Bucap	223
Copygraf	202
S.t.e.	118
Ups	58
S.a.m.a.	42

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza per servizi acquistati nel corso dell'esercizio.

Le fatture da ricevere si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Uniaudit	7.680
Consulenza Istituzionale	4.500
Ampolo Cosimo Paolo	3.431
Delibera C.d.A. pro popolazioni alluvionate Veneto	3.000
Mastrapasqua Pietro	2.184
Ups	727
Mediamarket	619
Fondo Cooperlavoro	591
Legacoop	572
Telecom	480
Eni	467
Società Cooperativa Servizi	378
Bucap	223
AceaElectrabel	150
Estratto conto postale	2

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Istituti Previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2011 con il modello F24 avente competenza dicembre 2010.

40c) Risconto passivo contributi per copertura oneri amministrativi € 8.704

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare all'esercizio futuro.

Costi e ricavi amministrativi

60–Saldo della gestione amministrativa € 0

Di seguito si riportano informazioni sulle seguenti voci:

60a)–Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 852.991

Tale voce si compone per € 784.501 delle somme incassate a titolo di quota di associativa, per € 16.793 delle somme incassate a titolo di quota di iscrizione dai nuovi aderenti e per € 51.697 dei contributi, destinati nel precedente esercizio, alla copertura degli oneri amministrativi e riscontati al nuovo.

60b)–Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 277.400

La voce è data per € 257.831 dall'ammontare del compenso riconosciuto a Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa-contabile, per € 9.265 dal costo per l'*hosting* del sito internet del Fondo, per € 4.199 dal costo per il servizio Replica e € 6.105 per il servizio fornito dalla Legacoop e Bucap S.p.A..

60c)–Spese generali ed amministrative

€ - 291.975

Si riporta il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	45.193
Contributo annuale Covip	31.960
Spese consulenza	28.224
Costi godim. beni terzi - Affitto	22.971
Compensi Sindaci	20.545
Compensi amministratori	19.100
Controllo interno	18.000
Spese di rappresentanza	15.890
Compensi Societa' di Revisione	13.890
Contratto fornitura servizi	11.137
Rimborso spese sindaci	7.366
Bolli e Postali	7.043
Quota associazioni di categoria	6.548
Rimborso spese amministratori	5.708
Spese per gestione dei locali	5.217
Spese varie	4.447
Spese telefoniche	4.260
Spese di assistenza e manutenzione	3.800
Promozione c/o aziende aderenti	3.393
Rimborsi spese promotori	2.450
Rimborso spese delegati	2.342
Contributo INPS collaboratori esterni	1.909
Spese per spedizioni e consegne	1.542
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	1.212
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.212
Spese hardware / software	1.196
Spese per illuminazione	1.008
Compenso promotori	920
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	708
Vidimazioni e certificazioni	665
Imposte e Tasse diverse	609
Assicurazioni	573
Spese assembleari	507
Spese per organi sociali	360
Prestazioni professionali	70
Totale	291.975

Si precisa che i costi relativi alle spese generali e amministrative sono state negoziate con i fornitori a condizioni di mercato.

60d)–Spese per il personale

€ - 303.634

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	187.264
Contrib.Prev.dipendenti	53.050
Altri costi del personale	12.890
T.F.R.	12.691
Rimborsi spese dipendenti	12.325
Contrib.Assist.Dirgenti	8.473
Contributi fondi pensione	7.234
Mensa personale dipendente	6.902
Viaggi e trasferte dipendenti	1.686
INAIL	917
Contrib. Fondo Sanitario dipendenti	203
Arrotondamento attuale	27
Arrotondamento precedente	-28
Totale	303.634

60e)–Ammortamenti

€ - 5.155

La voce risulta composta da ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Amm.to Spese su Immobili di Terzi	3.100
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.198
Ammortamento Mobili Arredamento Uffici	487
Ammortamento Impianti	370
Totale	5.155

60g)–Oneri e proventi diversi

€ 33.877

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

Proventi € 38.278

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	22.102
Interessi attivi su c/c di raccolta	12.315
Sopravvenienze attive	3.632
Interessi Attivi-c/c ordinario	222
Arrotondamento Attivo Contributi	4
Arrotondamenti attivi	3
Totale	38.278

Oneri € 4.401

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	4.094
Oneri bancari	189
Sanzioni amministrative	60
Altri costi e oneri	38
Arrotondamento Passivo Contributi	6
Interessi Passivi c/c	6
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	3
Arrotondamenti passivi	5
Totale	4.401

La voce altri ricavi e proventi è composta in maggior parte per € 22.009 dalle note di addebito emesse a Coopform per la formazione degli operatori delle Parti Sociali per la promozione degli strumenti della bilateralità.

La voce sopravvenienze attive è composta per € 464 da fatture da ricevere stanziati nel 2008, per € 2.232 da fatture da ricevere stanziati nel 2009 e per € 936 per maggiori costi stanziati nel 2009 per retribuzioni variabili.

La voce sopravvenienze passive, invece, è composta dalla differenza tra i costi effettivi rilevati nel 2010 con il ricevimento delle fatture e le stime delle stesse fatte nel 2009.

60i)–Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € - 8.704

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare all'esercizio futuro.

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO SICURO

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	58.772.256	44.593.667
a) Depositi bancari	1.791.364	998.944
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	51.098.641	36.134.446
d) Titoli di debito quotati	2.075.224	5.748.120
e) Titoli di capitale quotati	1.056.304	653.157
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.845.405	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	850.938	835.326
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	54.380	223.674
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	1.598.944	1.615.000
a) Cassa e depositi bancari	1.583.758	1.602.067
b) Immobilizzazioni immateriali	3.113	3.913
c) Immobilizzazioni materiali	2.053	2.516
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.020	6.504
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	60.371.200	46.208.667

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO SICURO

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	396.627	412.280
a) Debiti della gestione previdenziale	396.627	412.280
20 Passività della gestione finanziaria	34.436	25.549
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	34.436	25.549
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	62.252	68.691
a) TFR	2.631	2.192
b) Altre passività della gestione amministrativa	57.436	53.447
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.185	13.052
50 Debiti di imposta	34.129	275.083
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	527.444	781.603
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	59.843.756	45.427.064
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.298.677	2.158.436
Contributi da ricevere	- 2.298.677	- 2.158.436
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO SICURO

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	13.939.466	17.143.298
a) Contributi per le prestazioni	16.524.483	18.675.628
b) Anticipazioni	- 304.566	- 239.352
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.553.795	- 762.148
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 726.626	- 530.840
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 30	- 3
i) Altre entrate previdenziali	-	13
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	636.310	2.791.301
a) Dividendi e interessi	1.930.559	1.452.062
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.294.249	- 1.339.239
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	- 124.955	- 85.342
a) Società di gestione	- 112.149	- 76.594
b) Banca depositaria	- 12.806	- 8.748
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	511.355	2.705.959
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	214.144	224.716
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 69.642	- 69.325
c) Spese generali ed amministrative	- 73.301	- 78.124
d) Spese per il personale	- 76.227	- 75.246
e) Ammortamenti	- 1.294	- 1.412
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	8.505	12.443
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 2.185	- 13.052
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.450.821	19.849.257
80 Imposta sostitutiva	- 34.129	- 275.083
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.416.692	19.574.174

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.949.538,340		45.427.064
a) Quote emesse	1.052.498,249	16.524.483	
b) Incremento valore quote		477.226	
c) Quote annullate	-165.391,286	-2.585.017	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			14.416.692
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.836.645,303		59.843.756

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 15,401.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 15,598.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 13.939.466, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 58.772.256

Le risorse del comparto sono affidate alla società sottoindicata, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Importo
Società Cattolica di Assicurazione–Società cooperativa	58.686.969
Totale	58.686.969

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 58.772.256) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 34.436), in quanto è indicato al netto dai crediti previdenziali per operazioni di cambio comparto per € 54.380 e delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori per € 3.529 (incluso nella voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria").

a) Depositi bancari

€ 1.791.364

Tale voce, dell'importo di € 1.791.364 si compone dei saldi attivi dei conti correnti di gestione finanziaria intestati al Fondo e detenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 51.098.641

d) Titoli di debito quotati € 2.075.224

e) Titoli di capitale quotati € 1.056.304

h) Quote di O.I.C.R. € 1.845.405

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (€ 60.371.200):

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.494.600	5,79
2	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.269.000	3,76
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.118.584	3,51
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.070.300	3,43
5	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.973.043	3,27
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.960.909	3,25
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.879.500	3,11
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.861.998	3,08
9	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	1.845.405	3,06
10	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.834.300	3,04
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.665.900	2,76
12	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.604.550	2,66
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.603.628	2,66
14	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.506.137	2,49
15	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.498.500	2,48
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.381.300	2,29
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2023 9	IT0000366655	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.377.479	2,28
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.317.500	2,18
19	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.306.200	2,16
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.257.911	2,08
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.185.212	1,96
22	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.113.600	1,84
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.098.893	1,82
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.081.589	1,79
25	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.074.000	1,78
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.063.781	1,76
27	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75	NL0000102275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.040.400	1,72
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.017.704	1,69

29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	978.566	1,62
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	779.646	1,29
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	672.979	1,11
32	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	624.500	1,03
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	621.429	1,03
34	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	593.511	0,98
35	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	I.G - TStato Org.Int Q IT	588.819	0,98
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	538.525	0,89
37	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	536.450	0,89
38	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	519.193	0,86
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	512.851	0,85
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	505.573	0,84
41	INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	XS0359384947	I.G - TDebito Q IT	505.454	0,84
42	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.850	0,83
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	468.231	0,78
44	UNICREDIT SPA 27/04/2012 4,125	XS0425413621	I.G - TDebito Q IT	307.018	0,51
45	SANTANDER INTL DEBT SA 20/09/2013 2,875	XS0541340021	I.G - TDebito Q UE	242.047	0,40
46	GE CAPITAL EURO FUNDING 31/01/2013 5,25	XS0429315277	I.G - TDebito Q UE	158.669	0,26
47	UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345983638	I.G - TDebito Q IT	155.541	0,26
48	DEUTSCHE BANK AG 07/03/2011 4,5	DE000DB5S6X0	I.G - TDebito Q UE	150.881	0,25
49	JP MORGAN CHASE & CO 31/01/2011 4,625	XS0342144846	I.G - TDebito Q OCSE	150.432	0,25
50	INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	XS0405713883	I.G - TDebito Q IT	106.085	0,18
51	Altri			1.355.401	2,25
	Totale			56.075.574	92,88

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è riportata nella tabella seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	31.260.291	19.838.350	-	51.098.641
Titoli di Debito quotati	1.074.098	750.188	250.938	2.075.224
Titoli di Capitale quotati	201.732	854.572	-	1.056.304
Quote di OICR	-	1.845.405	-	1.845.405
Depositi bancari	1.791.364	-	-	1.791.364
TOTALE	34.327.485	23.288.515	250.938	57.866.938

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	51.098.641	2.075.224	2.901.709	1.791.364	57.866.938
Totale	51.098.641	2.075.224	2.901.709	1.791.364	57.866.938

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,7250	8,6190	-	-
Titoli di Debito quotati	1,0540	1,9840	0,1310	-

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-46.170.004	30.085.345	-16.084.659	76.255.349
Titoli di Debito quotati	-954.106	3.512.248	2.558.142	4.466.354
Titoli di capitale quotati	-1.269.765	835.010	-434.755	2.104.775
Quote di OICR	-5.830.376	3.856.531	-1.973.845	9.686.907
TOTALI	-54.224.251	38.289.134	-15.935.117	92.513.385

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio, ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal Fondo.

	Comm. Su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	76.255.349	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.466.354	-
Titoli di Capitale quotati	1.558	1.066	2.624	2.104.775	0,1250
Quote di OICR	377	540	917	9.686.907	0,0090
TOTALI	1.935	1.606	3.541	92.513.385	0,0040

I) Ratei e risconti attivi

€ 850.938

La voce, dell'ammontare di € 850.938, si riferisce a proventi di competenza dell'esercizio derivanti da cedole maturate sui titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 54.380**

La voce è costituita dai crediti previdenziali, relativi alle operazioni di cambio comparto in ingresso effettuate nell'ultima valorizzazione dell'esercizio, per € 54.380.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 1.598.944**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

40 a) Cassa e depositi bancari **€ 1.583.758**

40 b) Immobilizzazioni immateriali **€ 3.113**

40 c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.053**

40 d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 10.020**

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 396.627**

10a) Debiti della gestione previdenziale **€ 396.627**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	179.585
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	55.711
Debiti verso aderenti per anticipazioni	49.923
Debiti verso altri comparti per switch	40.420
Debiti verso erario	37.240
Debiti verso aderenti per pensionamento	25.447
Contributi da riconciliare	6.344
Trasferimenti da riconciliare – in entrata	1.957
Totale	396.627

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali e sono stati attribuiti provvisoriamente al comparto sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 34.436**

20d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 34.436**

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 5.887), per commissioni di Banca Depositaria (€ 3.529) di competenza dell'esercizio, e da debiti per commissioni di garanzia (€ 25.020).

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 62.252**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

40a) T.F.R. **€ 2.631**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2010.

40b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 57.436**

40c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.185**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare all'esercizio futuro.

50 Debiti di imposta **€ 34.129**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2011, per l'imposta sostitutiva.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2010 ante imposta (A)	59.877.885
Patrimonio netto al 31.12.2009 (B)	45.427.064
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010 (C=A-B)	14.450.821
Saldo della gestione previdenziale (D)	13.939.466
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010 (E)	201.092
Proventi esenti	-
Base imponibile (F=C-D-E)	310.263
Imposta Sostitutiva 11% (G=F*0,11)	34.129

Conti d'ordine **€ 2.298.677**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassate. A tal

proposito il Fondo ha predisposto un preordinato piano di solleciti scritti con l'obiettivo di sollecitare i pagamenti e correggere eventuali comportamenti anomali delle aziende a tutela degli iscritti al Fondo.

La somma, complessivamente evidenziata, comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 209.414, mentre il rimanente € 2.089.263 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 con competenza 2010 e periodi precedenti. Tale importo è stato incassato interamente nei primi mesi dell'anno 2011.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 13.939.466**

10a)– Contributi per le prestazioni **€ 16.524.483**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	15.313.109
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	641.134
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	570.240
Totale	16.524.483

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2010, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	2.296.115
Azienda	2.130.716
TFR	10.886.278
Totale	15.313.109

10b)– Anticipazioni **€ - 304.566**

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

10c)– Trasferimenti e riscatti **€ - 1.553.795**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali per riscatto immediato	1.122.549

Liquidazione posizioni individuali per trasferimenti in uscita	228.781
Switch in uscita	160.064
Liquidazione posizioni individuali per riscatto totale	40.283
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	2.118
Totale	1.553.795

10e)– Erogazioni in forma di capitale

€ - 726.626

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

10h)– Altre uscite previdenziali

€ - 30

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

30– Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 636.310

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.690.280	-1.075.755
Titoli di Debito quotati	161.406	-60.254
Titoli di Capitale quotati	28.812	-27.171
Quote di OICR	41.597	-127.522
Depositi bancari	8.464	-
Risultato della gestione cambi	-	-4
Commissioni di negoziazione	-	-3541
Altri costi	-	-74
Altri ricavi	-	72
Totale	1.930.559	-1.294.249

Gli "Altri costi" riguardano bolli, oneri bancari e spese su operazioni finanziarie.

40– Oneri di gestione

€ - 124.955

40a)– Società di gestione

€ - 112.149

Tale voce si riferisce al costo sostenuto per le commissioni riconosciute ai gestori finanziari, la cui suddivisione per natura e per gestore viene di seguito riportata:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Società Cattolica di Assicurazione–Società cooperativa	21.362	90.787	112.149
Totale	21.362	90.787	112.149

40b)–Banca Depositaria € - 12.806

Tale voce si riferisce alle commissioni riconosciute nel periodo a State Street Bank S.p.A. per il servizio di Banca Depositaria.

50–Margine della gestione finanziaria € 511.355

60–Saldo della gestione amministrativa € 0

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

Di seguito si riportano informazioni sulle seguenti voci:

60a)–Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 214.144

60b)–Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 69.642

60c)–Spese generali ed amministrative € - 73.301

60d)–Spese per il personale € -76.227

60e)–Ammortamenti € - 1.294

60g)–Oneri e proventi diversi € 8.505

60i)–Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € - 2.185

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare all'esercizio futuro.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 14.450.821

Tale voce evidenzia l'incremento di valore del patrimonio del Fondo impiegato per finalità previdenziale prima dell'applicazione dell'imposta sostitutiva.

80–Imposta sostitutiva € - 34.129

La voce rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza del periodo, calcolata, come da disposizioni vigenti, sull'incremento del patrimonio netto nell'anno, al netto del risultato della gestione previdenziale.

3.2 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	244.465.196	194.997.354
a) Depositi bancari	2.297.485	1.866.929
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	161.406.273	130.854.729
d) Titoli di debito quotati	8.553.545	5.526.690
e) Titoli di capitale quotati	22.248.086	22.414.342
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	44.101.367	31.958.693
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.035.868	2.322.792
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.822.375	53.179
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	197	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.061.772	4.772.188
a) Cassa e depositi bancari	5.020.149	4.736.949
b) Immobilizzazioni immateriali	8.532	10.663
c) Immobilizzazioni materiali	5.628	6.856
d) Altre attività della gestione amministrativa	27.463	17.720
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	249.526.968	199.769.542

3.2 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	1.335.022	1.236.877
a) Debiti della gestione previdenziale	1.335.022	1.236.877
20 Passività della gestione finanziaria	3.391.437	159.319
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.387.810	159.319
e) Debiti su operazioni forward / future	3.627	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	170.625	187.151
a) TFR	7.211	5.970
b) Altre passività della gestione amministrativa	157.425	145.619
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.989	35.562
50 Debiti di imposta	947.163	878.985
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.844.247	2.462.332
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	243.682.721	197.307.210
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	6.300.422	5.880.806
Contributi da ricevere	- 6.300.422	- 5.880.806
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	694.121	-
Controparte per valute da regolare	- 694.121	-

3.2 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO

BILANCIATO

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	38.160.720	35.383.661
a) Contributi per le prestazioni	46.841.380	45.148.813
b) Anticipazioni	- 2.317.073 -	1.621.936
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.656.523 -	7.237.012
d) Trasformazioni in rendita	- -	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.707.064 -	906.204
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	-
g) Prestazioni periodiche	- -	-
h) Altre uscite previdenziali	- -	-
i) Altre entrate previdenziali	- -	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.604.324	17.454.682
a) Dividendi e interessi	6.914.487	5.808.181
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.689.837	11.646.501
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	- 442.370 -	309.035
a) Società di gestione	- 389.133 -	268.596
b) Banca depositaria	- 53.237 -	40.439
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.161.954	17.145.647
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	586.946	612.253
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 190.880 -	188.882
c) Spese generali ed amministrative	- 200.909 -	212.854
d) Spese per il personale	- 208.932 -	205.012
e) Ammortamenti	- 3.547 -	3.846
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	-
g) Oneri e proventi diversi	23.311	33.903
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 5.989 -	35.562
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	47.322.674	52.529.308
80 Imposta sostitutiva	- 947.163 -	1.827.133
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	46.375.511	50.702.175

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.895.222,845		197.307.210
a) Quote emesse	3.221.811,341	46.841.380	
b) Variazione del valore quota		8.214.791	
c) Quote annullate	-599.492,945	-8.680.660	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			46.375.511
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.517.541,241		243.682.721

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 14,200.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 14,753.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 38.160.720, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 244.465.196

Le risorse del comparto sono affidate alle società sotto indicate, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	139.253.204
UGF Assicurazioni S.p.A.	101.793.000
Totale	241.046.204

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 244.465.196) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 3.391.437), in quanto è indicato al netto dai crediti previdenziali per operazioni di cambio comparto per € 41.969 e delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori per € 14.414 (incluso nella voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria").



20 a) Depositi bancari **€ 2.297.485**

Tale voce, dell'importo di € 2.297.485 si compone dei saldi attivi dei conti correnti di gestione finanziaria intestati al Fondo e detenuti presso la Banca Depositaria per € 2.297.474 e per € 11 da competenze maturate e non liquidate al 31/12.

20 c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 161.406.273****20 d) Titoli di debito quotati** **€ 8.553.545****20 e) Titoli di capitale quotati** **€ 22.248.086****20 h) Quote di O.I.C.R.** **€ 44.101.367****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (€ 249.526.968):

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	LYXOR ETF MSCI Europe	FR0010261198	I.G - OICVM UE	19.498.751	7,81
2	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	IT0004509219	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.716.571	3,89
3	LYXOR ETF MSCI WORLD	FR0010315770	I.G - OICVM UE	9.552.510	3,83
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.582.130	3,44
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.717.700	2,69
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.600.443	2,24
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.395.347	2,16
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.298.372	2,12
9	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.277.250	2,11
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.751.652	1,90
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.716.000	1,89
12	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.653.936	1,87
13	EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-R	LU0130323784	I.G - OICVM UE	4.294.005	1,72
14	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.281.680	1,72
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.177.993	1,67
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.000.238	1,60
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.915.769	1,57
18	JPMORGAN F-EURP EQUITY-AAC=	LU0210530746	I.G - OICVM UE	3.698.353	1,48
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.696.651	1,48
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.596.483	1,44
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.396.106	1,36
22	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.393.546	1,36
23	BUNDESREPUBLIC 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.319.081	1,33
24	JPM INV-JPM EUROPE SEL EQ-A	LU0079556006	I.G - OICVM UE	3.300.516	1,32

25	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.999.864	1,20
26	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.806.960	1,12
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.772.908	1,11
28	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.633.446	1,06
29	JPMORGAN F-GLOB EQ USD-A\$A_OLD	LU0210533765	I.G - OICVM UE	2.564.476	1,03
30	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.239.089	0,90
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.217.257	0,89
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.203.071	0,88
33	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.167.077	0,87
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.165.415	0,87
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.031.942	0,81
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.894.259	0,76
37	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.893.291	0,76
38	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.788.188	0,72
39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	ES00000120N0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.738.722	0,70
40	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.733.256	0,69
41	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.616.357	0,65
42	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.573.935	0,63
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.541.715	0,62
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.513.117	0,61
45	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2015 2,5	XS0495347287	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.507.470	0,60
46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.456.204	0,58
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.438.268	0,58
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.426.827	0,57
49	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.382.413	0,55
50	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.321.070	0,53
51	Altri			50.851.591	20,38
	Totale			236.309.271	94,67

Situazioni di conflitto di interesse

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

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-R	LU0130323784	66.739	EUR	4.294.005
2	EURIZON EASYFUND-EQ OCEANI-R	LU0090979880	2.627	EUR	511.087
3	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	31.398	EUR	63.738
4	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	12.276	EUR	174.442
5	EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-R	LU0130322620	11.386	EUR	681.669
6	JPMORGAN F-EURP EQUITY-AAC=	LU0210530746	354.588	EUR	3.698.353
7	JPMORGAN F-GLOB EQ USD-A\$A_OLD	LU0210533765	309.386	USD	2.564.476
8	INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	XS0359384947	500.000	EUR	505.454
9	JPM INV-JPM EUROPE SEL EQ-A	LU0079556006	4.080	EUR	3.300.516
	Totale				15.793.740

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è riportata nella tabella seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	83.114.730	77.421.167	870.376	161.406.273
Titoli di Debito quotati	1.825.340	5.872.607	855.598	8.553.545
Titoli di Capitale quotati	957.602	17.685.132	3.605.352	22.248.086
Quote di OICR	-	44.101.367	-	44.101.367
Depositi bancari	2.297.474	-	-	2.297.474
TOTALE	88.195.146	145.080.273	5.331.326	238.606.745

I depositi bancari non comprendono l'importo delle competenze maturate e non liquidate alla data del presente bilancio per € 11.

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	161.406.273	8.553.545	52.661.769	2.243.428	224.865.015
USD	-	-	2.564.476	8.679	2.573.155
GBP	-	-	7.063.909	14.245	7.078.154
CHF	-	-	2.716.750	16.373	2.733.123
SEK	-	-	566.336	6.846	573.182
DKK	-	-	266.110	1.728	267.838
NOK	-	-	510.103	6.175	516.278
Totale	161.406.273	8.553.545	66.349.453	2.297.474	238.606.745

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

La seguente tabella evidenzia le posizioni creditorie (vendita titoli) stipulate e non ancora regolate:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	A P MOLLER - MAERSK A/S	DK0010244508	30/12/2010	05/01/2011	4	DKK	27.479
2	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	30/12/2010	05/01/2011	2.031	EUR	29.056
3	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	30/12/2010	05/01/2011	4.125	GBP	143.118
4	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	30/12/2010	05/01/2011	4.455	EUR	35.463
5	BASF SE	DE000BASF111	30/12/2010	03/01/2011	505	EUR	30.490
6	BAYER AG	DE000BAY0017	30/12/2010	03/01/2011	834	EUR	46.192
7	BG GROUP PLC	GB0008762899	30/12/2010	05/01/2011	1.935	GBP	29.790
8	BP PLC	GB0007980591	30/12/2010	05/01/2011	9.406	GBP	51.806
9	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	30/12/2010	05/01/2011	1.149	GBP	33.533
10	CREDIT SUISSE GROUP	CH0012138530	30/12/2010	04/01/2011	1.054	CHF	31.980
11	DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	30/12/2010	03/01/2011	2.184	EUR	111.758
12	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	30/12/2010	03/01/2011	5.994	EUR	98.927
13	EDENRED	FR0010908533	30/12/2010	04/01/2011	2.014	EUR	35.907

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
14	EDENRED	FR0010908533	31/12/2010	05/01/2011	493	EUR	8.653
15	EDENRED	FR0010908533	31/12/2010	05/01/2011	1.001	EUR	17.460
16	ENI SPA	IT0003132476	30/12/2010	05/01/2011	2.066	EUR	33.842
17	FERROVIAL SA	ES0118900010	30/12/2010	05/01/2011	18.341	EUR	137.163
18	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	30/12/2010	05/01/2011	3.010	GBP	44.394
19	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	30/12/2010	05/01/2011	7.100	GBP	54.700
20	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	30/12/2010	04/01/2011	5.178	EUR	37.514
21	NESTLE SA-REG	CH0038863350	30/12/2010	04/01/2011	1.437	CHF	63.650
22	NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	30/12/2010	04/01/2011	1.194	CHF	53.079
23	PERNOD-RICARD	FR0000120693	30/12/2010	04/01/2011	466	EUR	33.392
24	PEUGEOT SA	FR0000121501	30/12/2010	04/01/2011	2.492	EUR	71.191
25	PUMA AG	DE0006969603	30/12/2010	03/01/2011	165	EUR	39.861
26	RIO TINTO PLC	GB0007188757	30/12/2010	05/01/2011	3.954	GBP	211.381
27	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2010	04/01/2011	1.575	CHF	173.692
28	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	30/12/2010	05/01/2011	2.435	GBP	61.143
29	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	30/12/2010	04/01/2011	771	EUR	37.523
30	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	30/12/2010	04/01/2011	331	EUR	37.807
31	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	30/12/2010	03/01/2011	465	EUR	43.520
32	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SE0000193120	30/12/2010	05/01/2011	2.985	SEK	71.369
33	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	30/12/2010	05/01/2011	7.760	EUR	131.980
34	TESCO PLC	GB0008847096	30/12/2010	05/01/2011	5.936	GBP	29.994
35	THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	30/12/2010	03/01/2011	1.824	EUR	56.926
36	TOTAL SA	FR0000120271	30/12/2010	04/01/2011	1.184	EUR	47.454
37	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	30/12/2010	05/01/2011	20.672	GBP	40.346
38	VOLKSWAGEN AG PFD	DE0007664039	30/12/2010	03/01/2011	567	EUR	69.784
39	WOLTERS KLUWER	NL0000395903	30/12/2010	04/01/2011	2.059	EUR	34.387
40	XSTRATA PLC	GB0031411001	30/12/2010	05/01/2011	2.255	GBP	40.199
							2.387.903

I debiti per operazioni stipulate ma non ancora regolate (acquisto titoli) riguardano invece:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	ALSTOM RGPT	FR0010220475	30/12/2010	04/01/2011	1.938	EUR	-69.805
2	ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	30/12/2010	05/01/2011	2.688	GBP	-106.879
3	ARCELORMITTAL	LU0323134006	30/12/2010	04/01/2011	1.644	EUR	-46.951
4	BUNDES OBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	30/12/2010	04/01/2011	106.000	EUR	-114.846
5	BUNDESREPUB. DEUT. 04/01/2015 3,75	DE0001135267	30/12/2010	04/01/2011	153.000	EUR	-165.674
6	BUNDESREPUB. DEUT. 4/7/2013 3,75	DE0001135234	30/12/2010	04/01/2011	156.000	EUR	-169.440
7	BUONI POL. DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	30/12/2010	05/01/2011	196.000	EUR	-165.241
8	BUONI POL. DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	30/12/2010	05/01/2011	165.000	EUR	-167.766
9	BUONI POL. DEL TES 01/03/19 4,5	IT0004423957	30/12/2010	05/01/2011	167.000	EUR	-169.517
10	CERT DI CR. DEL TES 30/06/2011 Z. C.	IT0004509219	30/12/2010	05/01/2011	247.000	EUR	-245.024
11	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	FR0000120164	30/12/2010	04/01/2011	1.580	EUR	-36.352
12	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	30/12/2010	04/01/2011	1.561	EUR	-61.095
13	DEUTSCHE BANK AG -REG	DE0005140008	30/12/2010	03/01/2011	2.050	EUR	-80.363
14	ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	30/12/2010	05/01/2011	4.333	SEK	-38.103
15	EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-R	LU0130323784	30/12/2010	04/01/2011	581,819	EUR	-37.795

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
16	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	30/12/2010	04/01/2011	211.000	EUR	-230.665
17	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/12 4,5	FR0110979186	30/12/2010	04/01/2011	162.000	EUR	-174.419
18	FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	30/12/2010	03/01/2011	1.353	EUR	-58.895
19	MAN AG	DE0005937007	30/12/2010	03/01/2011	405	EUR	-36.235
20	NETHERLANDS GOV. 15/07/2014 3,75	NL0000102325	30/12/2010	04/01/2011	164.000	EUR	-179.727
21	NOKIAN RENKAAT OYJ	FI0009005318	30/12/2010	05/01/2011	1.320	EUR	-36.396
22	PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	FR0000121485	30/12/2010	04/01/2011	494	EUR	-59.283
23	RENAULT SA	FR0000131906	30/12/2010	04/01/2011	1.350	EUR	-58.660
24	STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	30/12/2010	04/01/2011	10.446	EUR	-82.002
25	VINCI SA	FR0000125486	30/12/2010	04/01/2011	2.043	EUR	-83.940
26	VIVENDI SA	FR0000127771	30/12/2010	04/01/2011	7.238	EUR	-148.757
							-2.823.830

Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono in essere al 31 dicembre 2010 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
DKK	CORTA	204.000	7,4521	27.375
GBP	CORTA	542.800	0,8569	633.483
SEK	CORTA	300.000	9,0190	33.263
Totale				694.121

Le posizioni di copertura del rischio cambio sono riportate all'interno dei conti d'ordine.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,9490	7,3050	6,9790
Titoli di Debito quotati	1,0750	2,7550	4,3010

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

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-R	LU0130323784	66739,281	EUR	4.294.005
2	EURIZON EASYFUND-EQ OCEANI-R	LU0090979880	2626,752	EUR	511.087
3	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	31398	EUR	63.738

4	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	12276	EUR	174.442
5	EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-R	LU0130322620	11385,816	EUR	681.669
6	JPMORGAN F-EURP EQUITY-AAC=	LU0210530746	354588	EUR	3.698.353
7	JPMORGAN F-GLOB EQ USD-A\$A_OLD	LU0210533765	309386	USD	2.564.476
8	INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	XS0359384947	500000	EUR	505.454
9	JPM INV-JPM EUROPE SEL EQ-A	LU0079556006	4080	EUR	3.300.516
	TOTALE				15.793.740

Sulle situazioni di potenziale conflitto d'interessi, segnalate dalla Banca Depositaria, il Fondo ha periodicamente inviato apposita comunicazione alla COVIP con la valutazione che gli investimenti in oggetto, fra i quali quelli descritti nella tabella, non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-169.767.538	136.527.371	-33.240.167	306.294.909
Titoli di Debito quotati	-4.718.381	-	-4.718.381	4.718.381
Titoli di capitale quotati	-28.699.935	29.856.861	1.156.926	58.556.796
Quote di OICR	-10.164.888	2.611.881	-7.553.007	12.776.769
TOTALI	-213.350.742	168.996.113	-44.354.629	382.346.855

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio, ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal Fondo.

	Comm. Su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	306.294.909	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.718.381	-
Titoli di Capitale quotati	37.923	29.820	67.743	58.556.796	0,1160
Quote di OICR	-	-	-	12.776.769	-
TOTALI	37.923	29.820	67.743	382.346.855	0,0180

20 I) Ratei e risconti attivi

€ 3.035.868

La voce, dell'ammontare di € 3.035.868, si riferisce a proventi di competenza dell'esercizio derivanti da cedole maturate sui titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio.

20 n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.822.375

La voce, dell'importo di € 2.822.375, è composta dai crediti sulle operazioni stipulate ma non ancora regolate per € 2.732.094 (€ 2.387.903 vendita titoli, € 22.793 dividendi da incassare. € 321.398 giroconto liquidità), da crediti per commissioni di retrocessione per € 48.312 e da crediti previdenziali relativi ad operazioni di cambio comparto effettuate nell'ultima valorizzazione dell'anno per € 41.969.

20 p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 197**

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 5.061.772**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

40 a) Cassa e depositi bancari **€ 5.020.149**

40 b) Immobilizzazioni immateriali **€ 8.532**

40 c) Immobilizzazioni materiali **€ 5.628**

40 d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 27.463**

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.335.022**

10 a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.335.022**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	388.073
Debiti verso aderenti per anticipazioni	338.442
Debiti verso aderenti per pensionamento	200.440
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	165.858
Debiti verso erario	102.071
Debiti verso aderenti per riscatto totale	65.834
Debiti verso altri comparti per switch	51.553
Contributi da riconciliare	17.388
Trasferimenti da riconciliare – in entrata	5.363
Totale	1.335.022

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali e sono stati attribuiti provvisoriamente al comparto sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni.

20 – Passività della gestione finanziaria € 3.391.437

20 d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.387.810

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 60.111), per commissioni di Banca Depositaria (€ 14.414) di competenza dell'esercizio, da debiti per overperformance (€ 167.170) e da debiti per operazioni da regolare (€ 3.146.115 di cui € 2.823.830 per operazioni titoli da regolare e € 322.285 per giroconto liquidità).

20 e) Debiti su operazioni forward / future € 3.627

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

40 – Passività della gestione amministrativa €170.625

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

40a) T.F.R. € 7.211

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2010.

40b) Altre passività della gestione amministrativa € 157.425

40c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 5.989

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo.

50 Debiti di imposta € 947.163

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2011, per l'imposta sostitutiva.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2010 ante imposta (A)	244.629.884
Patrimonio netto al 31.12.2009 (B)	197.307.210
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010 (C=A-B)	47.322.674
Saldo della gestione previdenziale (D)	38.160.720

Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010 (E)	551.384
Proventi esenti	-
Base imponibile (F=C-D-E)	8.610.570
Imposta Sostitutiva 11% (G=F*0,11)	947.163
Credito anno precedente	-
Credito trasferito ad altri comparti	-
Debito di imposta	947.163

Conti d'ordine

€ 6.994.543

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassate. A tal proposito il Fondo ha predisposto un preordinato piano di solleciti scritti con l'obiettivo di sollecitare i pagamenti e correggere eventuali comportamenti anomali delle aziende a tutela degli iscritti al Fondo.

La somma, complessivamente evidenziata, comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 573.981 mentre per € 5.726.441 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 con competenza 2010 e periodi precedenti. Tale importo è stato incassato interamente nei primi mesi dell'anno 2011.

La parte residua di tale voce si riferisce a alle posizioni di copertura del rischio di cambio per € 694.121, il cui dettaglio si trova nei dettagli degli Investimenti in gestione

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 38.160.720

10a) Contributi per le prestazioni

€ 46.841.380

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	45.780.091
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	781.923
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	279.366
Totale	46.841.380

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2010, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	9.826.123
Azienda	7.310.107
TFR	28.643.861
Totale	45.780.091

10b) Anticipazioni

€ - 2.317.073

Tale voce è composta dalle liquidazioni individuali per anticipazione.

10c) Trasferimenti e riscatti

€ - 4.656.523

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	2.743.805
Trasferimenti in uscita di posizioni individuali	968.415
Switch in uscita	682.148
Liquidazione posizioni individuali per riscatto totale	236.349
Liquidazione posizioni individuali per riscatto parziale	25.806
Totale	4.656.523

10e) Erogazione in forma capitale

€ - 1.707.064

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 9.604.324

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.478.128	-3.176.505
Titoli di Debito quotati	269.445	-140.888
Titoli di Capitale quotati	640.487	1.179.196
Quote di OICR	516.557	4.589.666
Depositi bancari	9.870	-
Altri strumenti finanziari	-	-9.139
Risultato della gestione cambi	-	-12.597
Retrocessione commissioni	-	344.755
Commissioni di negoziazione	-	-67.743
Altri costi	-	-25.390

Altri ricavi	-	8.482
Totale	6.914.487	2.689.837

Gli "Altri costi" riguardano bolli, oneri bancari e spese su operazioni finanziarie.

40 – Oneri di gestione **€ - 442.370**

40 a) – Società di gestione **€ - 389.133**

Tale voce si riferisce al costo sostenuto per le commissioni riconosciute ai gestori finanziari, la cui suddivisione per natura e per gestore viene di seguito riportata:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Eurizon Capital SGR S.p.A.	98.977	-	98.977
UGF Assicurazioni S.p.A.	122.986	167.170	290.156
	221.963	167.170	389.133

40 b) – Banca Depositaria **€ - 53.237**

Tale voce si riferisce alle commissioni riconosciute nel periodo a State Street Bank S.p.A. per il servizio di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 9.161.954**

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ 0**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 586.946**

60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ - 190.880**

60 c) Spese generali ed amministrative **€ - 200.909**

60 d) Spese per il personale **€ - 208.932**

60 e) Ammortamenti **€ - 3.547**

60 g) Oneri e proventi diversi **€ 23.311**

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 5.989**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* per quote di iscrizione che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare al successivo periodo a copertura di spese di promozione e sviluppo.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 47.322.674**

Tale voce evidenzia l'incremento di valore del patrimonio del Fondo impiegato per finalità previdenziale prima dell'applicazione dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ - 947.163**

La voce rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza del periodo, calcolata, come da disposizioni vigenti, sull'incremento del patrimonio netto nell'anno, al netto del risultato della gestione previdenziale.

3.3 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO

DINAMICO

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	17.466.309	12.948.548
a) Depositi bancari	182.464	68.387
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.763.487	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	4.732.110	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.621.724	12.869.089
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	155.805	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	10.719	11.072
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	439.441	413.922
a) Cassa e depositi bancari	435.760	410.868
b) Immobilizzazioni immateriali	755	924
c) Immobilizzazioni materiali	498	594
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.428	1.536
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.905.750	13.362.470

3.3 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO

DINAMICO

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	85.850	70.524
a) Debiti della gestione previdenziale	85.850	70.524
20 Passività della gestione finanziaria	6.193	4.453
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	6.193	4.453
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	15.088	16.224
a) TFR	638	518
b) Altre passività della gestione amministrativa	13.920	12.623
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	530	3.083
50 Debiti di imposta	64.598	2.874
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	171.729	94.075
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	17.734.021	13.268.395
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	557.114	509.802
Contributi da ricevere	- 557.114	- 509.802
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO

DINAMICO

3.3.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	3.894.151	4.165.082
a) Contributi per le prestazioni	4.535.798	4.758.269
b) Anticipazioni	- 82.235 -	51.050
c) Trasferimenti e riscatti	- 559.412 -	542.137
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	658.181	1.514.974
a) Dividendi e interessi	170.066	982
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	488.115	1.513.992
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	- 22.108 -	14.422
a) Società di gestione	- 18.424 -	12.023
b) Banca depositaria	- 3.684 -	2.399
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	636.073	1.500.552
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	51.901	53.076
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 16.878 -	16.374
c) Spese generali ed amministrative	- 17.765 -	18.452
d) Spese per il personale	- 18.475 -	17.772
e) Ammortamenti	- 314 -	334
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.061	2.939
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 530 -	3.083
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.530.224	5.665.634
80 Imposta sostitutiva	- 64.598 -	159.927
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.465.626	5.505.707

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.026.147,828		13.268.395
a) Quote emesse	347.467,511	4.535.798	
b) Variazione del valore quota		571.475	
c) Quote annullate	-49.245,382	-641.647	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			4.465.626
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.324.369,957		17.734.021

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 12,930

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 13,391

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 3.894.151, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 17.466.309

Le risorse del Fondo è affidata alla Société Generale Asset Management, le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i due gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Importo
AMUNDI	17.450.428
Totale	17.450.428

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 17.466.309) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 6.193), in quanto è indicato al netto dai crediti previdenziali per operazioni di cambio comparto per € 10.719 e delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori per € 1.031 (incluso nella voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria").

20 a) Depositi bancari

€ 182.464

Tale voce, dell'importo di € 182.464 si compone dei saldi attivi dei conti correnti di gestione finanziaria intestati al Fondo e detenuti presso la Banca Depositaria.

20 c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 7.763.487

20 e) Titoli di capitale quotati € 4.732.110

20 h) Quote di O.I.C.R. € 4.621.724

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (€ 17.905.750):

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	SGAM FUND INDEX US CL.O	LU0197584609	I.G - OICVM UE	1.212.703	6,77
2	SGAM FUND EQUITIES US REL.OC EUR	LU0168042231	I.G - OICVM UE	826.553	4,62
3	F.EQ.EUR.OPPORT	LU0197583114	I.G - OICVM UE	820.621	4,58
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	766.314	4,28
5	FD EQ.EUROPE EXPANSIEUR	LU0311135395	I.G - OICVM UE	719.517	4,02
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	701.059	3,92
7	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	642.215	3,59
8	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	600.540	3,35
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	599.619	3,35
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	455.252	2,54
11	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	447.160	2,50
12	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	FI0001005704	I.G - TStato Org.Int Q UE	439.688	2,46
13	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	413.286	2,31
14	INDEX JAPAN OH CAPITALISA	LU0219682852	I.G - OICVM UE	403.416	2,25
15	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.800	2,24
16	EQ US M-STR O	LU0168041266	I.G - OICVM UE	395.483	2,21
17	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	374.700	2,09
18	EQ.EUROPE ENVIRON.O	LU0311162282	I.G - OICVM UE	243.431	1,36
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	228.600	1,28
20	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2019 4,375	FI0001006306	I.G - TStato Org.Int Q UE	220.220	1,23
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	219.280	1,22
22	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75	NL0000102275	I.G - TStato Org.Int Q UE	208.080	1,16
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	197.625	1,10
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	193.122	1,08
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	189.570	1,06
26	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	181.280	1,01
27	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	157.758	0,88
28	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	152.947	0,85
29	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	152.250	0,85
30	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	148.474	0,83
31	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	136.831	0,76

32	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	135.754	0,76
33	DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	135.498	0,76
34	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	134.267	0,75
35	SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	122.612	0,68
36	BAYER AG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	117.146	0,65
37	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	114.256	0,64
38	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	113.855	0,64
39	DEUTSCHE BANK AG -REG	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	111.712	0,62
40	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	109.166	0,61
41	GEA GROUP AG	DE0006602006	I.G - TCapitale Q UE	107.609	0,60
42	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	106.930	0,60
43	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2014 3,125	FI0001006462	I.G - TStato Org.Int Q UE	105.806	0,59
44	SBM OFFSHORE NV	NL0000360618	I.G - TCapitale Q UE	104.245	0,58
45	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	101.492	0,57
46	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.370	0,56
47	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	95.432	0,53
48	GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	94.431	0,53
49	DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	93.570	0,52
50	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	87.808	0,49
51	Altri			2.175.968	12,15
	Totale			17.117.321	95,58

Situazioni di conflitto di interesse

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

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	SGAM FUND EQUITIES US REL.OC EUR	LU0168042231	6843	USD	826.553
2	EQ.EUROPE ENVIRON.O	LU0311162282	2604	EUR	243.431
3	FD EQ.EUROPE EXPANSIEUR	LU0311135395	7968	EUR	719.517
4	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	5176	EUR	49.193
5	SGAM FUND INDEX US CL.O	LU0197584609	16160	USD	1.212.703
6	F.EQ.EUR.OPPORT	LU0197583114	8224	EUR	820.621
7	INDEX JAPAN OH CAPITALISA	LU0219682852	3787	EUR	403.416
8	SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	1372	EUR	55.182
9	EQ US M-STR O	LU0168041266	2912	USD	395.483
	Totale				4.726.099

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è riportata nella tabella seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.945.501	5.817.986	7.763.487
Titoli di Capitale quotati	315.975	4.416.135	4.732.110
Quote di OICR	-	4.621.724	4.621.724

Depositi bancari	182.464	-	182.464
TOTALE	2.443.940	14.855.845	17.299.785

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	7.763.487	6.919.095	175.330	14.857.912
USD	-	2.434.739	4.397	2.439.136
JPY	-	-	695	695
CHF	-	-	2.042	2.042
Totale	7.763.487	9.353.834	182.464	17.299.785

Operazioni stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni stipulate e non regolate al 31/12.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono in essere al 31 dicembre 2010 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non vi sono posizioni di copertura del rischio di cambio.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	4,0640	5,9900

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

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	SGAM FUND EQUITIES US REL.OC EUR	LU0168042231	6843	USD	826.553
2	EQ.EUROPE ENVIRON.O	LU0311162282	2604	EUR	243.431
3	FD EQ.EUROPE EXPANSIEUR	LU0311135395	7968	EUR	719.517
4	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	5176	EUR	49.193
5	SGAM FUND INDEX US CL.O	LU0197584609	16160	USD	1.212.703
6	F.EQ.EUR.OPPORT	LU0197583114	8224	EUR	820.621
7	INDEX JAPAN OH CAPITALISA	LU0219682852	3787	EUR	403.416
8	SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	1372	EUR	55.182
9	EQ US M-STR O	LU0168041266	2912	USD	395.483
	TOTALE				4.726.099

Sulle situazioni di potenziale conflitto d'interessi, segnalate dalla Banca Depositaria, il Fondo ha periodicamente inviato apposita comunicazione alla COVIP con la valutazione che gli investimenti in oggetto, fra i quali quelli descritti nella tabella, non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-9.041.950	956.577	-8.085.373	9.998.527
Titoli di capitale quotati	-6.941.512	2.420.987	-4.520.525	9.362.499
Quote di OICR	-6.809.468	15.491.028	8.681.560	22.300.496
TOTALI	-22.792.930	18.868.592	-3.924.338	41.661.522

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio, ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal Fondo.

	Comm. Su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	9.998.527	-
Titoli di Capitale quotati	2.945	994	3.939	9.362.499	0,0420
Quote di OICR	-	-	-	22.300.496	-
TOTALI	2.945	994	3.939	41.661.522	0,0090

20 l) Ratei e risconti attivi

€ 155.805

La voce, dell'ammontare di € 155.805, si riferisce a proventi di competenza dell'esercizio derivanti da cedole maturate sui titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio.

20 n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 10.719

La voce è composta dai crediti previdenziali relativi ad operazioni di cambio comparto effettuate nell'ultima valorizzazione dell'anno per € 10.719.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 439.441

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

40a) – Cassa e depositi bancari

€ 435.760

40b) Immobilizzazioni immateriali	€ 755
40c) Immobilizzazioni materiali	€ 498
40d) Altre attività della gestione amministrativa	€ 2.428

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 85.850**

10a) Debiti della gestione previdenziale **€ 85.850**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti immediati	23.167
Debiti verso aderenti per riscatto totale	19.246
Debiti verso altri comparti per switch	15.097
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	9.752
Debiti verso erario	9.026
Debiti verso aderenti per anticipazioni	7.551
Contributi da riconciliare	1.537
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	474
Totale	85.850

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali e sono stati attribuiti provvisoriamente al comparto sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 6.193**

20d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 6.193**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni e da debiti per operazioni da regolare, come riportato di seguito:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	5.161

Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.032
Totale	6.193

40 – Passività della gestione amministrativa € 15.088

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

40a) T.F.R. € 638

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31.12.2010.

40b) Altre passività della gestione amministrativa € 13.920

40c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 530

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta € 64.598

L'importo rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2010 ante imposta (A)	17.798.619
Patrimonio netto al 31.12.2009 (B)	13.268.395
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010 (C=A-B)	4.530.224
Saldo della gestione previdenziale (D)	3.894.151
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010 (E)	48.818
Proventi esenti	-
Base imponibile (F=C-D-E)	587.255
Imposta Sostitutiva 11% (G=F*0,11)	64.598
Credito anno precedente	-
Arrotondamento decimali	-
Debito di imposta	64.598

Conti d'ordine € 557.114

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati. A tal

proposito il Fondo ha predisposto un preordinato piano di solleciti scritti con l'obiettivo di sollecitare i pagamenti e correggere eventuali comportamenti anomali delle aziende a tutela degli iscritti al Fondo.

La somma, complessivamente evidenziata, comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 50.754, mentre il rimanente € 506.360 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 con competenza 2010 e periodi precedenti. Tale importo è stato incassato interamente nei primi mesi dell'anno 2011.

3.3.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 3.894.151**

10 a) Contributi per le prestazioni **€ 4.535.798**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	4.235.353
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	194.900
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	105.545
Totale	4.535.798

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2010, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, sono i seguenti:

Fonti di contribuzione	Importo
TFR	2.719.458
Aderente	879.518
Azienda	636.377
Totale	4.235.353

10b) Anticipazioni **€ - 82.235**

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

10c)– Trasferimenti e riscatti **€ - 559.412**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	273.189
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	174.096

Trasferimento posizione ind.le in uscita	83.786
Liquidazione posizioni individuali per riscatto totale	28.341
Totale	559.412

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 658.181**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	139.285	-162.305
Titoli di capitale quotati	30.375	227.588
Quote di OICR	-	434.195
Depositi bancari	406	-
Altri strumenti finanziari	-	-17.420
Risultato della gestione cambi	-	10.347
Commissioni di negoziazione	-	-3.939
Altri costi	-	-356
Altri ricavi	-	5
Totale	170.066	488.115

La voce "Altri costi" è costituita da spese di bolli applicati alle operazioni finanziarie.

40 – Oneri di gestione **€ - 22.108**

40 a) – Società di gestione **€ - 18.424**

Tale voce si riferisce al costo sostenuto per le commissioni riconosciute ai gestori finanziari, la cui suddivisione per natura e per gestore viene di seguito riportata:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
AMUNDI	18.424	-	18.424
Totale	18.424	-	18.424

40 b) – Banca Depositaria **€ - 3.684**

Tale voce si riferisce alle commissioni riconosciute nel periodo a State Street Bank S.p.A. per il servizio di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 636.073**

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ 0**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 51.901

60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 16.878

60 c) Spese generali ed amministrative € - 17.765

60 d) Spese per il personale € - 18.475

60 e) Ammortamenti € - 314

60 g) Oneri e proventi diversi € 2.061

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € - 530

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* per quote di iscrizione che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare al successivo periodo a copertura di spese di promozione e sviluppo.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 4.530.224

Tale voce evidenzia l'incremento di valore del patrimonio del Fondo impiegato per finalità previdenziale prima dell'applicazione dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva € - 64.598

La voce rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza del periodo, calcolata, come da disposizioni vigenti, sull'incremento del patrimonio netto nell'anno, al netto del risultato della gestione previdenziale.