

Bilancio



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE

per i dipendenti delle imprese di servizi
di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

Bilancio Esercizio 2010

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2010

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

siete chiamati a deliberare l'undicesimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso.

Ormai entrati nel secondo decennio di vita del fondo pensione, diverse sfide ci attendono per rafforzare il fondo pensione e migliorarne sempre di più l'adeguatezza alle aspettative degli iscritti.

Il Consiglio di Amministrazione sin dal suo insediamento si è mosso in questa direzione ed in questi giorni viene raggiunto un importante e significativo obiettivo, la certificazione del sistema di gestione aziendale secondo la norma UNI EN ISO 9001:2008. Questo prestigioso riconoscimento diventa anche un impegno concreto della struttura del Fondo verso gli associati; processi lavorativi in qualità per raggiungere e mantenere elevati standard di qualità del servizio erogato.

Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dal Controllo Interno e dall'Assemblea nel corso del 2010

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 10 volte (oltre 400 ore uomo). L'attività di supporto e propedeutica alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, fermo restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, sono stati assistiti dal direttore generale e hanno visto impegnati i partecipanti per oltre 300 ore uomo.

I principali argomenti di gestione non ordinari trattati sono stati i seguenti:

- Processo di selezione dei gestori finanziari

Dopo aver pubblicato il bando per l'offerta in data 21 gennaio 2010, il termine per la presentazione delle offerte è stato posto al 19 febbraio 2010. Il 22 febbraio 2010 il Gruppo di Lavoro Gestione Finanziaria ha proceduto all'apertura delle offerte, verifica dei criteri di ammissibilità e definizione dei candidati ammessi alla valutazione del Questionario e il giorno successivo, il 23 febbraio 2010, il Consiglio ha deliberato la lista dei candidati ammessi alla valutazione dei questionari

Il 15 marzo 2010, il Gruppo di Lavoro ha effettuato la valutazione dei questionari, determinando i candidati ammessi alla valutazione economica e procedendo per questi all'apertura delle offerte economiche. Sulla base di questi elementi il Gruppo ha definito la proposta per il Consiglio relativamente alla lista dei candidati ammessi agli incontri diretti per i singoli mandati, che è stata discussa e deliberata dal Consiglio il giorno successivo. Nello stesso giorno sono stati convocati i gestori per i giorni 30 e 31 marzo. Sulla base di questi incontri, il 20 aprile 2010, il Gruppo di lavoro, con il supporto delle valutazioni dell'advisor, ha definito la proposta dei candidati vincitori dei mandati di gestione, proposta che è stata nello stesso giorno deliberata dal Consiglio.

- Stipula delle convenzioni di gestione e avvio dei nuovi mandati di gestione

Nei mesi di maggio e giugno sono state stipulate le nuove convenzioni di gestione con i gestori finanziari e si è deliberato nel frattempo un cambiamento dell'indice obbligazionario dei comparti Bilanciato e Dinamico, escludendo i titoli di Grecia e Portogallo in modo tale da riflettere il limite di rating di A previsto dall'impostazione strategica.

Il 1° luglio 2010 sono state firmate le nuove convenzioni e a metà mese si è provveduto a spostare i titoli dai vecchi gestori ai nuovi gestori finanziari, facendo decorrere il confronto con i nuovi benchmark a far data dal 1° agosto 2010.

- Modifiche Statuto

Nella seduta del 20 aprile 2010 l'assemblea dei soci ha deliberato la modifica dei seguenti articoli dello statuto:

- Art. 6.1 e Art. 6.2 – Scelte di investimento
- Art. 27 – Incarichi di gestione

Tali modifiche sono state introdotte al fine di consentire al Consiglio di amministrazione di poter intervenire nella rimodulazione dell'assetto finanziario del Fondo in modo tempestivo, efficiente ed efficace, nel pieno rispetto della normativa vigente.

La modifica statutaria è stata approvata dalla Covip in data 23 luglio 2010.

- Fusione Comparto Garantito e Comparto Conservativo

In seguito all'approvazione della modifica statutaria da parte della Covip, portando a termine quanto era stato programmato in sede di ridefinizione dell'asset allocation strategica con l'obiettivo di razionalizzare l'offerta finanziaria del fondo, nel mese di settembre il Consiglio ha deliberato la chiusura del comparto Conservativo alla data del 31 dicembre 2010 e il passaggio degli iscritti al comparto Garantito, salvo loro diversa manifestazione di volontà di passaggio a uno degli altri due comparti. Tale operazione è stata accompagnata da una puntuale campagna di informazione verso gli iscritti al comparto Conservativo.

- Partecipazione di Pegaso nelle assemblee delle principali società quotate in Italia

Il fondo pensione ha stipulato un protocollo di intesa con l'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Napoli, che ha istituito una commissione di studio sulle maggiori società italiane quotate.

Pegaso ha partecipato alle assemblee delle società Assicurazioni Generali (Trieste - 24 aprile 2010), Impregilo (Milano 29 aprile 2010), ENI (Roma 29 aprile 2010), ENEL (Roma 29 aprile 2010) e IntesaSanpaolo (Torino 30 aprile 2010).

In particolare alle assemblee di Generali, Impregilo e IntesaSanpaolo, Pegaso è intervenuta a mezzo delega fornita all'Ordine dei dottori commercialisti e degli esperti contabili (Ente Pubblico Non Economico vigilato dal ministero di grazia e giustizia) alla partecipazione informata alle assemblee delle principali società quotate italiane, mentre alle assemblee di ENI ed ENEL Pegaso ha partecipato nella persona del Presidente.

In tutte le assemblee è stato letto il comunicato reso disponibile sul sito del fondo pensione, così come peraltro risulta dai verbali delle assemblee consultabili sul sito di Borsa Italiana.

L'iniziativa è stata ben accolta dalla platea assembleare delle società interessate e ha incontrato il favore di molti fondi pensione negoziali, che hanno manifestato la volontà di fare altrettanto in occasione delle prossime assemblee di bilancio.

- Adozione del modello ai sensi del D. Lgs.231/01 e istituzione dell'Organismo di Vigilanza

Al fine di rafforzare i meccanismi di controllo del fondo pensione, si è valutato e poi deliberata l'adozione del modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs.231/01, al fine di disciplinare la responsabilità amministrativa del fondo pensione. Il decreto 231/01 infatti ha ribaltato un principio consolidato nelle responsabilità penali: senza Modelli organizzativi anche la società può pagare pesanti conseguenze per reati commessi al suo interno. Sono previste multe fino ad 1.500.000 di euro, sanzioni interdittive ed altre azioni. Di conseguenza l'adozione volontaria del modello organizzativo costituisce un rafforzamento della tutela del patrimonio del fondo. Inoltre l'adozione di tale modello costituisce l'opportunità di organizzare e razionalizzare ulteriormente i processi interni, attraverso protocolli definiti e condivisi.

- Rafforzamento della struttura interna del Fondo

Nel corso del 2010 il Consiglio ha rafforzato la struttura del fondo pensione, contrattualizzando con il service amministrativo il distacco part-time di una risorsa dedicata al rapporto con gli iscritti.

Inoltre, al fine di valutare dei profili idonei a un potenziale inserimento nella struttura, sono stati ospitati tre stagisti che hanno partecipato alla IV edizione del Master di II livello in Economia e diritto della previdenza complementare, organizzato dall'Università La Tuscia di Viterbo in collaborazione con Mefop.

- Comunicazione

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attività di formazione e informazione debba essere finalizzata sia al consolidamento e sviluppo della base associativa sia al supporto agli associati affinché possano effettuare le scelte di previdenza complementare cogliendo in maniera consapevole le opportunità messe a disposizione dal Fondo.

Sulla base di questa profonda convinzione è stata sviluppata la Campagna Informativa 2010 che ha avuto come messaggio guida “Pegaso, Soluzioni concrete per il tuo futuro”.

Innanzitutto è stato progettato, realizzato e distribuito in 800 esemplari una “bacheca informativa” contenente tre sintetici memo indirizzati ai tre target individuati, i non iscritti, gli iscritti lontani dalla pensione e gli iscritti prossimi alla pensione.

Sono stati organizzati due eventi pubblici, uno a Bari il 20 aprile 2010 per il Decennale del Fondo dove sono stati affrontati i temi politici e strategici relativi all’assetto previdenziale, con attenzione particolare al secondo pilastro, il secondo a Milano il 14 dicembre 2010, dal titolo “Quando il controllo e il rischio diventano opportunità” dove sono stati focalizzati maggiormente gli aspetti tecnici che potranno caratterizzare le prossime sfide di Pegaso.

L’ampia e attenta partecipazione ai due eventi ha confermato l’interesse della platea degli addetti ai lavori relativamente all’azione svolta dal fondo pensione.

Il fondo pensione ha organizzato 16 incontri informativi e formativi con operatori aziendali, referenti sindacali e lavoratori (Ascoli Piceno, Ancona, Firenze, Verona, Torino, Bologna, Genova, Potenza, Roma, Milano, Napoli) e 2 assemblee presso la Smat di Torino.

Considerando anche i due eventi pubblici sopra citati, a questi incontri hanno partecipato a diverso titolo circa 800 persone, evidenziando una grande attenzione nei confronti di Pegaso.

Il sito internet di Pegaso www.fondopegaso.it consente agli associati di consultare le principali informazioni e novità in materia previdenza complementare, di disporre della normativa interna del Fondo e della relativa modulistica e di utilizzare altri strumenti online forniti da Pegaso come ad esempio l’accesso all’area riservata (per la consultazione della propria posizione individuale) e l’iscrizione alla newsletter.

Nell’anno 2010 il sito ha registrato un incremento delle visite rispetto agli anni 2008 e 2009 e comparabile con quello registrato nell’anno della Riforma.

Proprio l’area riservata è stata oggetto di un rafforzamento attraverso il progetto “Nuovo Portale” che consentirà ai lavoratori una maggiore interattività. Questo progetto, insieme al rilascio dell’applicativo “Nuova Previdenza” che consentirà una migliore gestione dell’operatività sia alla struttura del fondo, sia all’azienda, consentirà di migliorare il servizio complessivamente offerto.

Nel 2010 il fondo pensione ha dato riscontro a 1.444 messaggi di posta elettronica con un tempo medio di 1,69 giorni ed evadendo circa l’80% delle richieste entro due giorni e ha risposto ad oltre 2.500 telefonate degli iscritti e delle aziende.

Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche tutti i giorni dalle 9,30 alle 13,30 e dal lunedì al giovedì dalle 15,00 alle 17,00.

Controllo Interno

Il responsabile della funzione di controllo interno, dott.ssa Rina Fabianelli, ha effettuato nel corso dell’anno 4 visite di verifica ed ha svolto le proprie funzioni secondo quanto previsto dalla disposizione COVIP del 4 dicembre 2003. L’esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo relazioni periodiche all’organo amministrativo e di controllo del Fondo ed alla Covip; si evidenzia che dall’attività di controllo interno non sono emerse particolari anomalie.

Collegio Sindacale

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 6 volte (oltre 100 ore uomo) e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell’Assemblea.

Assemblea dei delegati

Nel corso dell’anno, l’assemblea dei delegati si è riunita una volta in seduta ordinaria e una volta in seduta straordinaria. In seduta ordinaria il 20 aprile 2010 ha deliberato l’approvazione del bilancio per l’anno 2009 e nella stessa data, in seduta straordinaria, ha deliberato le modifiche statutarie richiamate nella descrizione dell’attività del consiglio di amministrazione.

Altre attività e adempimenti

❑ D. Lgs 196/2003

Sono stati predisposti gli opportuni aggiornamenti, relativamente alle funzioni attribuite ai dipendenti, riguardo al D.P.S.S adottato ai sensi dell'art. 34, lettera g), del D.Lgs. 196/2003, con lo scopo di stabilire le misure minime di sicurezza, organizzative, fisiche e logiche, da adottare presso Pegaso.

❑ D.Lgs. 81/08

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni.

❑ Spostamento della sede legale

In data 16 marzo 2010 il Consiglio, ha deliberato lo spostamento della sede legale del Fondo da via Cavour 179/a a Via Savoia 82, sempre in Roma.

❑ Comunicazione Periodica 2010

La comunicazione periodica per l'esercizio 2010 è stata rivista sulla base delle nuove indicazioni fornite dalla Covip (Disposizioni in materia di comunicazioni agli iscritti – Deliberazione del 22 luglio 2010), prevedendo la possibilità per gli iscritti a Pegaso di optare liberamente per una comunicazione esclusivamente in forma elettronica.

In questa prima occasione più di mille iscritti hanno già prestato tale consenso. È auspicabile un aumento del numero degli iscritti che scelgono tale modalità di inoltro della comunicazione periodica: così facendo l'informazione diventerebbe più veloce ed efficace e si potrebbero ottenere significativi risparmi sui costi di stampa e spedizione.

❑ Procedura reclami

A partire dal 1° aprile 2011 il fondo pensione applica la nuova procedura per i reclami, regolamentata dalla Covip con il provvedimento "Istruzioni per la trattazione dei reclami" (G.U. 26/11/2010 n.277) – Deliberazione del 4 novembre 2010 e recepita nelle procedure del fondo pensione.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

❑ *La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2010*

L'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2010 registra un numero di nuove adesioni pari a 688 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 806 (uscite a fronte di riscatti e trasferimenti). Grazie al continuo lavoro di controllo e aggiornamento del database degli associati, è stato possibile cancellare 25 posizioni anomale.

Complessivamente la platea degli associati è diminuita dello 0,47% rispetto al 31 dicembre del 2009. Un risultato sostanzialmente in linea con gli obiettivi prefissati.

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL:

CCNL	Maschi	Femmine	Totale
Gas Acqua	17.708	4.502	22.210
Elettrici	5.896	1.383	7.279
Anfida	332	48	380
Funerarie	193	72	265
Altro	38	20	58
Totali	24.167	6.025	30.192

L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	1	-	1
tra 20 e 24	105	25	130
tra 25 e 29	698	211	909
tra 30 e 34	1.558	603	2.161
tra 35 e 39	2.910	1.068	3.978
tra 40 e 44	4.335	1.321	5.656
tra 45 e 49	5.409	1.333	6.742
tra 50 e 54	5.257	903	6.160
tra 55 e 59	3.289	500	3.789
tra 60 e 64	577	58	635
65 e oltre	28	3	31
Totali	24.167	6.025	30.192

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.795	1.862	7.657
Nord Occidentale	8.039	1.995	10.034
Centrale	5.786	1.478	7.264
Meridionale	3.110	495	3.605
Insulare	1.437	195	1.632
Totali	24.167	6.025	30.192

Al 31.12.2010 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 567, rispetto all'esercizio passato si registra un incremento di 6 unità.

L'**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP)** è passato da 332,346 milioni di euro nel 2009 a 408,196 milioni di euro nel 2010 a con un incremento di 75,85 milioni di euro.

☐ **La gestione finanziaria**

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO.

- Comparto CONSERVATIVO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto GARANTITO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2010

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

a far data dal 1° agosto 2010

- 70% JP Morgan Emu all maturities ex Greece ex Portugal
- 30% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono stati fino al 14/07/2010:

- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A. con sede in Milano, Galleria San Carlo, 6.
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede in Milano, Piazzale Cadorna 3.

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono a partire dal 15/07/2010:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft MbH, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.

- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- PRIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Vittore, 37.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

Comparto Conservativo

Il comparto si caratterizzava per un livello di rischio basso.

Era teso infatti alla conservazione e rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di breve periodo (3 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte principalmente dai mercati obbligazionari ed in via residuale da quelli azionari dell'area Euro, nel breve periodo.

Le risorse erano investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria (minimo 85% del patrimonio del comparto) e di natura azionaria (fino ad un massimo del 15% del patrimonio del comparto).

Il benchmark del comparto si componeva per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed era costituito:

fino alla data del 31 luglio 2010

- per il 40% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 10% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro

a far data dal 1° agosto 2010

- 90% JP Morgan GBI Emu 1-5 anni;
- 10% Morgan Stanley Capital International Euro

Il gestore finanziario per il comparto Conservativo era:

- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR SPA. con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

fino alla data del 31 luglio 2010

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

a far data dal 1° agosto 2010

- 50% JP Morgan Emu all maturities ex Greece ex Portugal
- 50% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono stati fino al 14/07/2010:

- SWISS & GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR S.P.A con sede in Milano, Corso di Porta Nuova 3.
- PRIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Vittore, 37.

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono a partire dal 15/07/2010:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft MbH, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo – per gli aderenti che manterranno la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 – pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% dell'incremento del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni. Qualora il rendimento della gestione finanziaria, anche in un singolo anno, fosse superiore al rendimento minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti, per l'anno in considerazione, il maggior rendimento conseguito.

La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

- TFR = (75% dell'incremento dell'indice FOI + 1,5%).
dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è inoltre caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- EURIZON VITA S.p.A. con delega di gestione a EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2010

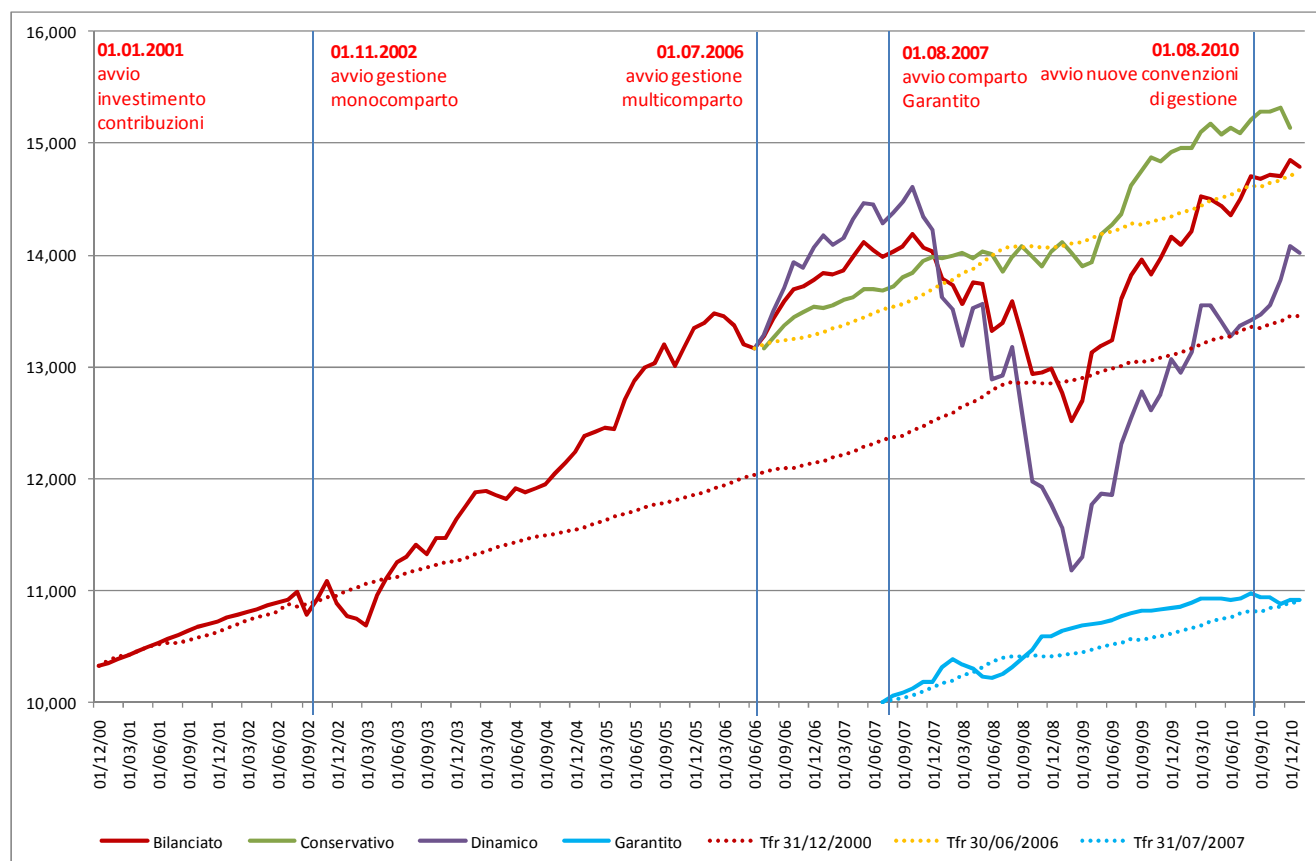
La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2010 per ciascun comparto.

Comparto GARANTITO		Comparto CONSERVATIVO		Comparto BILANCIATO		Comparto DINAMICO	
Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*
dicembre '09	10,840	dicembre '09	14,960	dicembre '09	14,168	dicembre '09	13,065
gennaio '10	10,854	gennaio '10	14,960	gennaio '10	14,086	gennaio '10	12,946
febbraio '10	10,894	febbraio '10	15,107	febbraio '10	14,210	febbraio '10	13,133
marzo '10	10,925	marzo '10	15,170	marzo '10	14,527	marzo '10	13,548
aprile '10	10,926	aprile '10	15,073	aprile '10	14,500	aprile '10	13,552
maggio '10	10,928	maggio '10	15,140	maggio '10	14,436	maggio '10	13,410
giugno '10	10,918	giugno '10	15,088	giugno '10	14,350	giugno '10	13,274
luglio '10	10,922	luglio '10	15,208	luglio '10	14,495	luglio '10	13,367
agosto '10	10,980	agosto '10	15,280	agosto '10	14,704	agosto '10	13,423
settembre '10	10,945	settembre '10	15,284	settembre '10	14,679	settembre '10	13,469
ottobre '10	10,935	ottobre '10	15,320	ottobre '10	14,722	ottobre '10	13,549
novembre '10	10,876	novembre '10	15,212	novembre '10	14,707	novembre '10	13,780
dicembre '10	10,921	dicembre '10	14,960	dicembre '10	14,852	dicembre '10	14,083

* *Net Asset Value*: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l'andamento dei comparti, confrontato con quello del Tfr, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare il comparto Bilanciato batte nettamente il Tfr se si considera come momento iniziale la fine del 2000, mentre è sostanzialmente in pareggio se si considera la data di avvio del multicomparto (30 giugno 2006). Il comparto Garantito ha un rendimento equivalente a quello del Tfr dall'avvio del comparto (anche se è necessario ricordare le integrazioni di garanzia che proprio nel 2010 hanno superato la soglia davvero rilevante di 300.000 euro). Nel confronto con il Tfr, il comparto Conservativo chiude positivamente sebbene con un margine inferiore rispetto al passato, mentre il comparto Dinamico, seppure ancora in ritardo ha ridotto significativamente la distanza rispetto al Tfr.

COMPARTO BILANCIATO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12. 2010.

- ☐ AMUNDI: patrimonio pari a 61.053.396,68. Euro;
- ☐ ALLIANZ GLOBAL INVESTORS: patrimonio pari a 74.535.984,39 Euro;
- ☐ AXA INVESTMENT MANAGERS: patrimonio pari a 60.382.183,13 Euro;
- ☐ BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR SPA: patrimonio pari a 58.320.054,63 Euro;
- ☐ STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD: patrimonio pari a 58.253.777,84 Euro;
- ☐ PRIMA SGR S.P.A.: patrimonio pari a 39.235.747,46 Euro;

Informazioni sul patrimonio in gestione

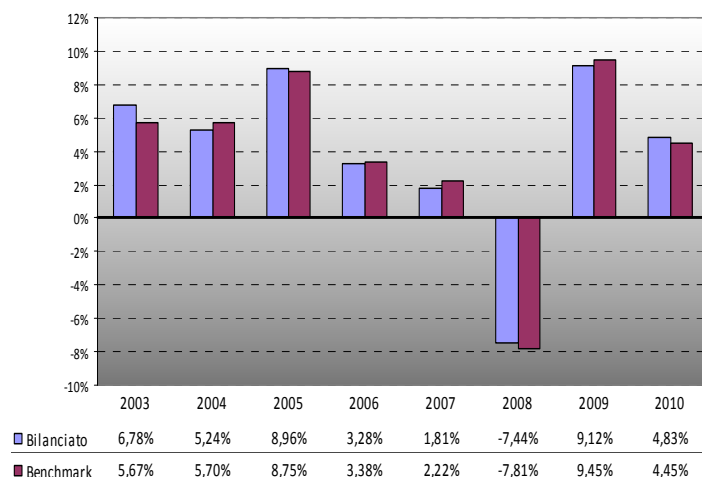
Al 31/12/2010 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 33,76% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario				
Obbligazionario	64,98%	Azionario	33,76%	Liquidità 1,26%
Titoli governativi	58,80%	Azioni quotate	32,89%	
Titoli corporate	5,97%	Azioni non quotate	0,00%	
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,21%	OICR ¹	0,87%	
OICR ¹	0,00%			

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	64,98%	Liquidità (in % del patrimonio)	1,26%
Italia	21,19%	Duration media	72 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	43,79%	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	31,59%
Titoli di capitale	33,76%	Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	4,19
Italia	0,36%		
Altri Paesi Area Euro	5,66%		
Altri Paesi Unione Europea	4,06%		
Usa	15,91%		
Giappone	3,44%		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	3,46%		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,87%		

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2008-2010)	1,92%	1,77%
5 anni (2006-2010)	2,17%	2,18%
10 anni (2001-2010)	n.d.	n.d.

Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2008-2010)	5,12%	5,35%
5 anni (2006-2010)	4,19%	4,35%
10 anni (2001-2010)	n.d.	n.d.

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2010, ha registrato una crescita del 4,83% passando dal valore di 14,168 Euro al 31/12/2009 fino a raggiungere al 31/12/2010 il valore di 14,852 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,45%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 1,92% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 1,77%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 5,12%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 5,35%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 2,17% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 2,18%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 4,19%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,35%.

Rendimenti lordi

Periodo	Gennaio-Giugno 2010		Luglio 2010		Agosto-Dicembre 2010		2010	
Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark
Bilanciato	1,44%	1,32%	1,15%	1,57%	2,91%	2,04%	5,59%	5,01%
Eurizon	0,72%	1,32%	-	-	-	-	-	-
Pioneer	2,42%	1,32%	-	-	-	-	-	-
Axa	1,17%	1,32%	-	-	2,03%	2,04%	-	-
Amundi	-	-	-	-	3,23%	2,04%	-	-
Allianz	-	-	-	-	5,72%	4,10%	-	-
Prima	-	-	-	-	14,31%	11,80%	-	-
Bnp Paribas	-	-	-	-	-2,08%	-2,02%	-	-
SSGA	-	-	-	-	-2,25%	-2,02%	-	-

In considerazione del rinnovo delle convenzioni non è possibile fornire i valori di volatilità per i nuovi gestori.

Per i mandati di gestione conclusi nel corso del 2010 si riportano i rendimenti annualizzati lordi e la deviazione standard dei rendimenti lordi annualizzati sull'intero periodo della convenzione (30/6/2006-30/06/2010):

Periodo	30/6/2006-30/06/2010		30/6/2006-30/06/2010	
Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Bilanciato	2,36%	2,44%		5,20%
Eurizon	1,60%	2,44%	5,01%	5,20%
Pioneer	2,40%	2,44%	5,39%	5,20%
Axa	3,01%	2,44%	4,90%	5,20%

COMPARTO CONSERVATIVO

Le risorse conferite in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

☐ BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR SPA: patrimonio pari a 15.429.144,42 Euro.

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2010 il portafoglio è interamente liquido in ragione della chiusura dello stesso.

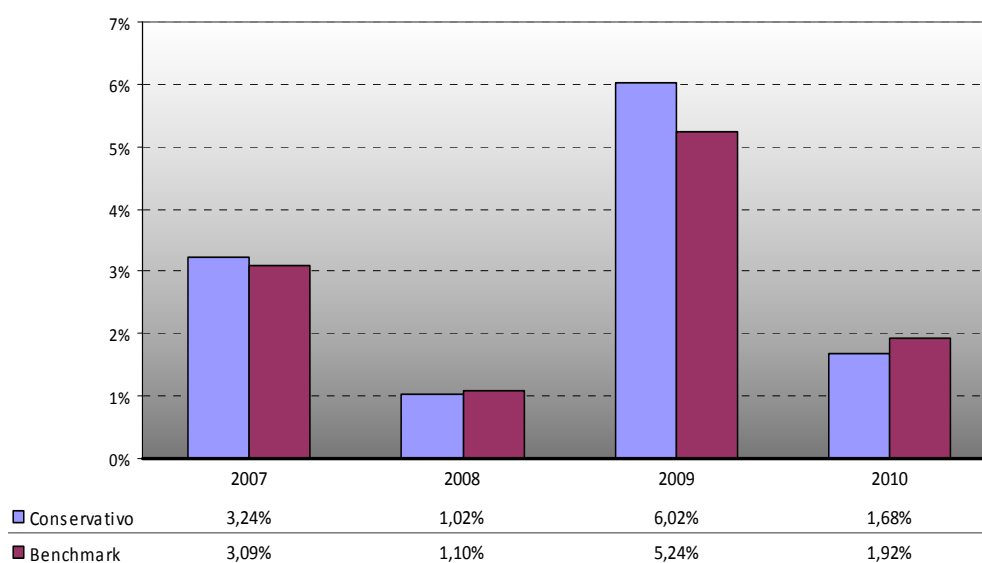
Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario				
Obbligazionario	0,00%	Azionario	0,00%	Liquidità 100,00%
Titoli governativi	0,00%	Azioni quotate	0,00%	
Titoli corporate	0,00%	Azioni non quotate	0,00%	
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00%	OICR ¹	0,00%	
OICR ¹	0,00%			

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	0,00%	Liquidità (in % del patrimonio)	100,00%
Area Euro	0,00%	Duration media	0 mesi
Titoli di capitale	0,00%	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0%
Area Euro	0,00%	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	1,61

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2008-2010)	2,88%	2,74%
5 anni (2006-2010)	n.d.	n.d.
10 anni (2001-2010)	n.d.	n.d.

Il valore della quota del comparto Conservativo, nel corso del 2010, ha registrato una crescita del 1,68% passando dal valore di 14,960 Euro al 31/12/2009 fino a raggiungere al 31/12/2010 il valore di 15,212 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,92%.

Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2008-2010)	2,47%	2,85%
5 anni (2006-2010)	n.d.	n.d.
10 anni (2001-2010)	n.d.	n.d.

Il rendimento annualizzato degli ultimi 3 anni è stato pari a 2,88%. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,13%, mentre quella del tfr 2,74%.

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 2,47%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,85%.

Rendimenti lordi

Periodo	Gennaio-Giugno 2010		Luglio 2010		Agosto-Dicembre 2010		2010	
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark
Conservativo	0,95%	0,60%	0,90%	1,13%	0,05%	0,41%	1,91%	2,16%

COMPARTO DINAMICO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2010.

- ❑ ALLIANZ GLOBAL INVESTORS: patrimonio pari a 13.701.290,75 Euro;
- ❑ AMUNDI: patrimonio pari a 13.655.463,57 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

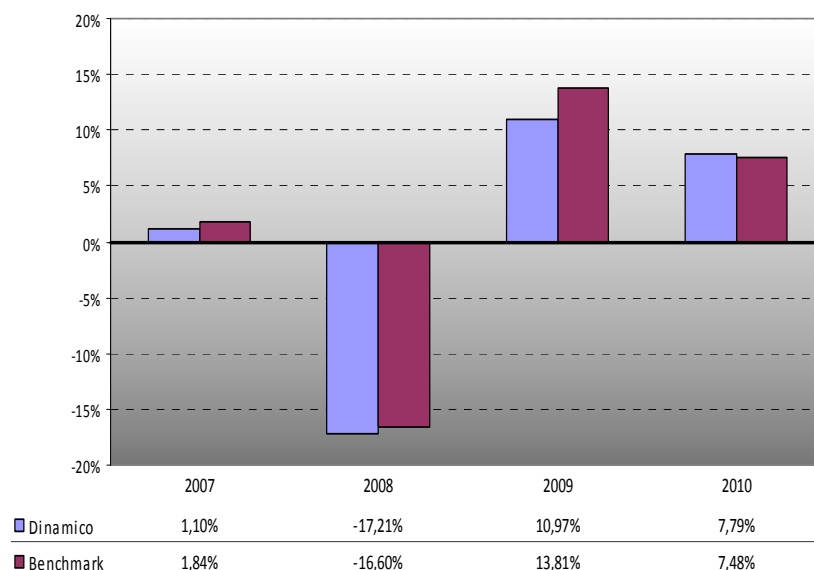
Al 31/12/2010 l'investimento sui mercati azionari è pari al 61,05% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario				
Obbligazionario	37,80%	Azionario	61,05%	Liquidità 1,15%
Titoli governativi	29,80%	Azioni quotate	26,60%	
Titoli corporate	7,77%	Azioni non quotate	0,00%	
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,23%	OICR ¹ 34,45%		
OICR ¹	0,00%			

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	37,80%	Liquidità (in % del patrimonio)	1,15%
Italia	12,28%	Duration media	65 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	25,52%	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	51,74%
Titoli di capitale	61,05%	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	3,49
Italia	0,94%		
Altri Paesi Area Euro	9,58%		
Altri Paesi Unione Europea	8,36%		
Usa	31,43%		
Giappone	2,15%		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	7,77%		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,82%		

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2008-2010)	-0,32%	0,67%
5 anni (2006-2010)	n.d.	n.d.
10 anni (2001-2010)	n.d.	n.d.

Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.

Il valore della quota del comparto Dinamico, nel corso del 2010, ha registrato una crescita del 7,79% passando dal valore di 13,065 Euro al 31/12/2009 fino a raggiungere al 31/12/2010 il valore di 14,083 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 7,48%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 3 anni è stato pari a -0,32% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 0,67%).

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2008-2010)	8,16%	8,78%
5 anni (2006-2010)	n.d.	n.d.
10 anni (2001-2010)	n.d.	n.d.

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 8,16%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 8,78%.

Rendimenti lordi

Periodo	Gennaio-Giugno 2010		Luglio 2010		Agosto-Dicembre 2010		2010	
Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark
Dinamico	1,79%	1,17%	0,78%	2,27%	6,04%	4,79%	8,78%	8,42%
Prima	2,35%	1,17%	-	-	-	-	-	-
Swiss & Global	0,99%	1,17%	-	-	-	-	-	-
Amundi	-	-	-	-	6,32%	4,79%	-	-
Allianz	-	-	-	-	5,75%	4,79%	-	-

In considerazione del rinnovo delle convenzioni non è possibile fornire i valori di volatilità per i nuovi gestori.

Per i mandati di gestione conclusi nel corso del 2010 si riportano i rendimenti annualizzati lordi e la deviazione standard dei rendimenti lordi annualizzati sull'intero periodo della convenzione (30/6/2006-30/06/2010):

Periodo	30/6/2006-30/06/2010		30/6/2006-30/06/2010	
Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Dinamico	0,10%	1,00%		8,62%
Prima	1,62%	1,00%	7,42%	8,62%
Swiss & Global	-1,47%	1,00%	9,41%	8,62%

COMPARTO GARANTITO

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

- ☐ Eurizon Vita S.p.A.: patrimonio pari a 15.868.877,08 Euro.

Informazioni sul patrimonio in gestione

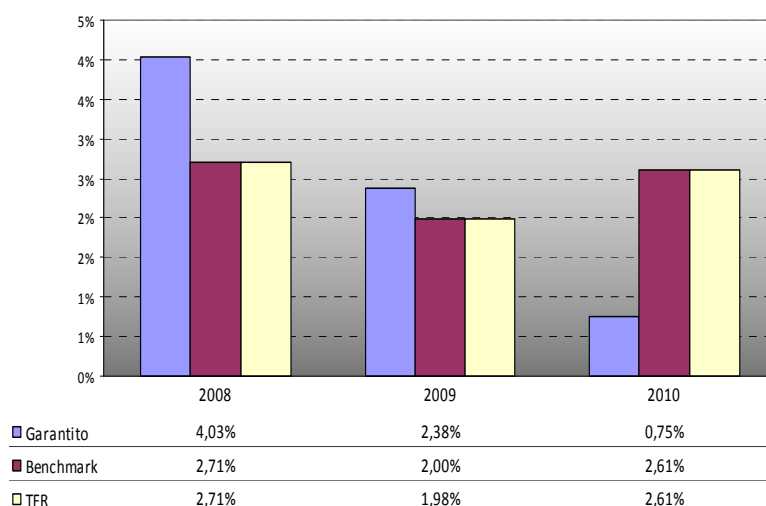
Al 31/12/2010 il patrimonio è investito quasi totalmente in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite Oicr, è pari allo 1,84%. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario				
Obbligazionario	97,13%	Azionario	1,84%	Liquidità1,03%
Titoli governativi	86,07%	Azioni quotate	0,00%	
Titoli corporate	10,90%	Azioni non quotate	0,00%	
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00%	OICR ¹ 1,84%		
OICR ¹	0,16%			

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	97,13%	Liquidità (in % del patrimonio)	1,03%
Italia	69,55%	Duration media	13 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	27,58%	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	1,48%
Titoli di capitale	1,84%	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	5,48
Italia	0,00%		
Altri Paesi Area Euro	0,37%		
Altri Paesi Unione Europea	0,00%		
Usa	1,10%		
Giappone	0,37%		

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark/Tfr
3 anni (2008-2010)	2,38%	2,43%
5 anni (2006-2010)	n.d.	n.d.
10 anni (2001-2010)	n.d.	n.d.

Il valore della quota del comparto Garantito, nel corso del 2010, ha registrato una crescita del 0,75% % passando dal valore di 10,840 Euro al 31/12/2009 fino a raggiungere al 31/12/2010 il valore di 10,921. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,61%.

Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2008-2010)	1,49%	0,52%
5 anni (2006-2010)	n.d.	n.d.
10 anni (2001-2010)	n.d.	n.d.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 3 anni è stato pari a 2,38% (la variazione media annua del benchmark, coincidente con il Tfr, nello stesso periodo è pari a 2,43%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 1,49%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,52%.

Rendimenti lordi

Periodo	Gennaio-Giugno 2010		Luglio 2010		Agosto-Dicembre 2010		2010	
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark
Garantito	0,79%	1,47%	0,04%	0,23%	0,01%	1,23%	0,84%	2,95%

COMMENTO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

Contesto Macroeconomico 2010

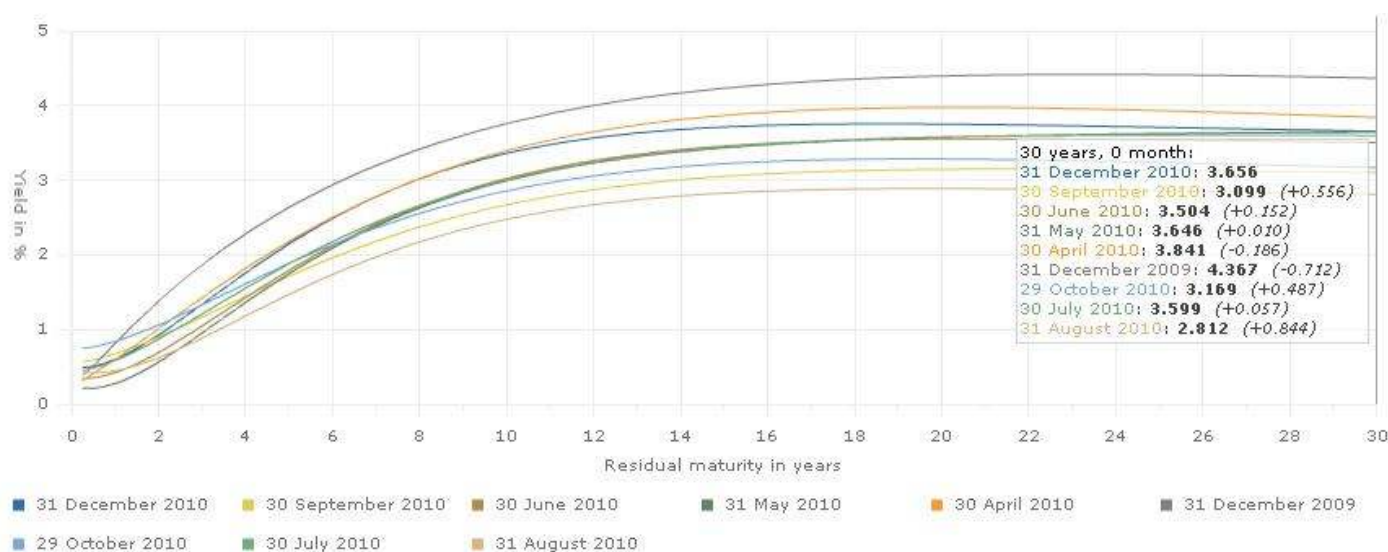
La ripresa dell'economia mondiale prosegue, pur tra molte incertezze. Nella media del 2010 il prodotto mondiale è cresciuto del 5 per cento; l'anno precedente era diminuito di quasi un punto percentuale. L'economia mondiale nel 2010 è cresciuta a un tasso reale complessivo del 4,8%, con una sensibile differenziazione fra le economie emergenti (7,8%) e quelle sviluppate (2,7%); all'interno di quest'ultime si è evidenziata una spaccatura fra la crescita modesta dell'area Euro (con l'eccezione del maggiore dinamismo della Germania) e del Regno Unito a confronto con quella più vivace degli Stati Uniti (2,6%) e del Giappone (2,8%).

Nell'area dell'euro l'impulso più forte alla crescita è impresso dalla economia tedesca, grazie ai forti incrementi delle esportazioni e degli investimenti in macchinari e attrezzature.

In Italia i tassi di sviluppo sono attorno all'1 per cento. L'espansione produttiva si concentra nelle aziende esportatrici, in particolare in quelle grandi, rivolte alle economie emergenti. La domanda interna rimane debole, specie nella componente dei consumi, su cui gravano più che in altre economie dell'area le incerte prospettive dell'occupazione e un perdurante ristagno dei redditi reali delle famiglie.

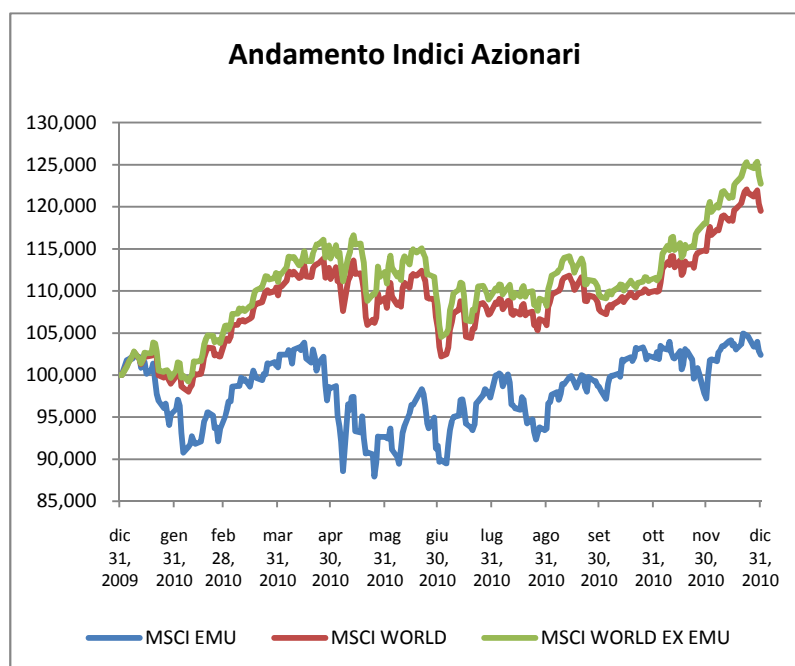
Anche dal punto di vista temporale la ripresa dell'economia mondiale si è manifestata con intensità diverse nel corso dell'anno: nelle economie sviluppate il primo semestre è stato sostenuto ancora dalle misure anti-crisi, dal ciclo di ricostituzione delle scorte e dalla domanda estera, a fronte di segnali ancora timidi e disomogenei di risveglio del mercato del lavoro e di ripresa modesta dei consumi delle famiglie. Nel secondo semestre è prevalsa una complessiva revisione al ribasso delle prospettive di crescita economica, soprattutto in Usa e Giappone, a fronte invece di una correzione al rialzo per la zona dell'euro, da ricondurre alle buone prestazioni della Germania.

Grazie soprattutto agli ampi margini di capacità produttiva inutilizzata, le pressioni inflazionistiche sono rimaste contenute nell'ambito dei paesi avanzati, con l'eccezione della persistente condizione deflativa per il Giappone, a fronte invece di alcune tensioni ravvisabili in molti paesi emergenti, per effetto della maggiore vivacità della domanda interna. Nel caso degli Stati Uniti, nel secondo semestre, la banca centrale americana ha segnalato l'esistenza di un rischio di tipo deflativo, poiché l'inflazione si colloca "al di sotto di livelli giudicati coerenti, nel lungo periodo, con il mandato di promuovere massima occupazione e stabilità dei prezzi". La volontà espressa dalle autorità monetarie di agire sulla curva dei tassi governativi attraverso acquisti diretti di titoli di stato ha determinato immediatamente un generalizzato movimento di discesa dei tassi (in alcuni casi scesi al di sotto dei minimi di fine 2008, all'apice della crisi finanziaria) ed innescato un movimento di indebolimento del dollaro verso le principali valute.



I rincari delle materie di base si riflettono sulla crescita dei prezzi al consumo. L'inflazione al consumo nei paesi avanzati risente dall'autunno dei rincari delle materie di base, alimentati soprattutto dalla crescente domanda proveniente dalle economie emergenti; è frenata dagli ampi margini di capacità inutilizzata, sicché al netto delle componenti energetiche le variazioni dei prezzi restano modeste; le politiche monetarie rimangono espansive. Nei

paesi emergenti, dove le pressioni inflazionistiche sono maggiori, le autorità tendono a rendere le condizioni monetarie meno accomodanti.



Sono emerse tensioni sul debito sovrano di alcuni paesi dell'area dell'euro durante tutto il 2010 (prima la Grecia nel I semestre e poi il Portogallo e l'Irlanda nel II semestre). Negli ultimi mesi del 2010 i rendimenti dei titoli pubblici a lungo termine nelle maggiori economie avanzate sono gradualmente aumentati. Dall'inizio di novembre sono tornate a inasprirsi le tensioni sui mercati del debito sovrano di alcuni paesi dell'area dell'euro, dopo un temporaneo allentamento in ottobre. Vi hanno concorso timori di contagio innescati dalle gravi difficoltà del sistema bancario irlandese. I differenziali di rendimento dei titoli di Stato decennali di Grecia, Irlanda, Spagna e Portogallo, rispetto a quelli tedeschi, hanno segnato un deciso aumento; un rialzo più contenuto si è avuto in Italia e in Belgio.

In conseguenza di ciò la curva dei tassi di interesse ha visto un movimento di decrescita dei tassi da dicembre fino alla fine di agosto e poi un'inversione di tendenza fino alla fine dell'anno, fermo restando che non si è raggiunto il livello dei tassi di fine 2009.

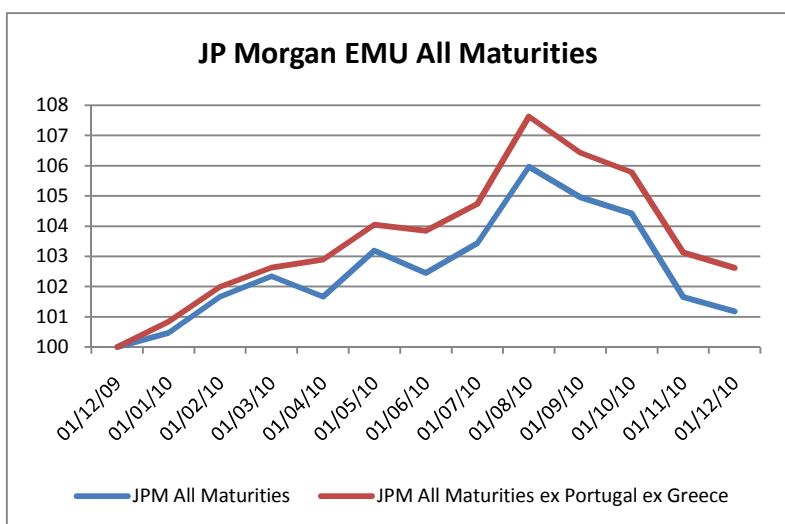
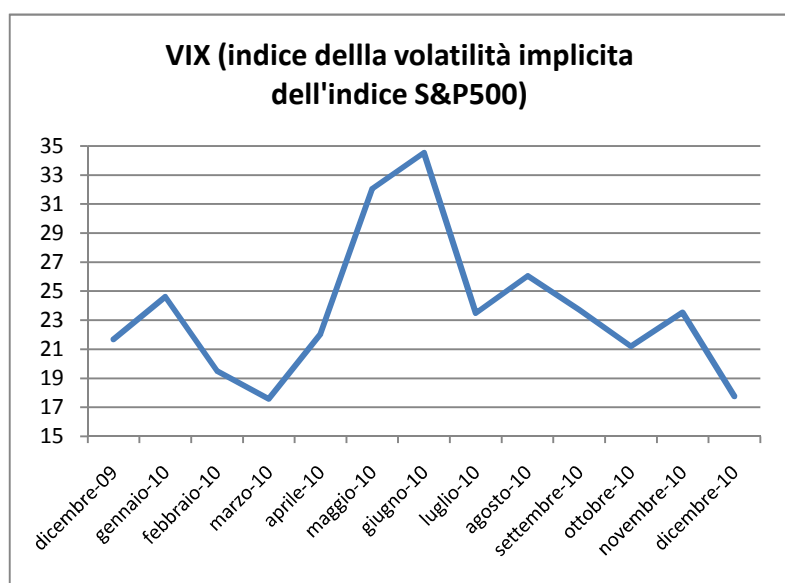
Focalizzando l'attenzione sui **mercati azionari**, l'indice del mercato azionario mondiale – rappresentativo degli investimenti di Pegaso a partire da agosto 2010 – ha registrato una variazione positiva del 19,53%, che segue quella molto positiva già registrata nel 2009.

Ha contribuito a questa buona performance la debolezza dell'euro (il rendimento del medesimo indice espresso in dollari statunitensi è stata pari a 11,76%).

La crescita è stata regolare durante l'anno con una battuta d'arresto fra aprile e giugno e ha avuto un'accelerazione nell'ultima parte dell'anno.

L'andamento dell'indice mondiale ha tuttavia evidenziato nell'area EMU una componente debole, dal momento che l'indice EMU si è apprezzato soltanto del 2,4%, arrivando a perdere nel corso dell'anno anche il 10%.

A conferma di tale lettura è possibile osservare l'andamento della volatilità implicita che subito un brusco innalzamento fra aprile e giugno, raggiungendo livelli sperimentati soltanto durante la crisi del 2008 (in quell'occasione l'indice superò il valore di 90). In conclusione del 2010, tuttavia, la volatilità è scesa ai valori



minimi dell'anno.

Le dinamiche che hanno caratterizzato i **mercati obbligazionari** dell'area euro nel corso del 2010 hanno segnato un andamento a due facce: il primo semestre molto positivo (fatta eccezione per la crisi del debito greco) e un secondo semestre dove prima l'allargamento degli spread e poi la crescita dei tassi di interesse ha penalizzato significativamente il rendimento della componente obbligazionaria. L'indice dei mercati obbligazionari rappresentativi degli investimenti di Pegaso (obbligazioni prevalentemente governative dell'area euro con rating minimo singola A; da agosto l'indice di riferimento è l'indice JP Morgan EMU All Maturities ex Greece ex Portugal) ha registrato una variazione del 2,62% (rispetto al 1,17% dell'indice che include Grecia e Portogallo).

Per quel che riguarda invece il **mercato dei cambi**, il 2010 ha vissuto fasi alterne con un primo semestre dove l'euro ha perso drasticamente forza rispetto al dollaro e alle altre principali valute, anche sulla base dei timori della tenuta complessiva dell'unione monetaria dell'area euro.

Successivamente all'intervento in sostegno della Grecia ha rovesciato la tendenza anche se periodicamente si ripresentano i dubbi come nel caso della crisi del debito prima portoghese e poi irlandese.

Complessivamente l'euro ha perso il 7,2% nei confronti del dollaro durante il 2010.

Nei confronti dello yen la svalutazione è stata maggiormente decisa e il recupero di minore intensità.



Commento alla gestione finanziaria 2010

Per una comprensione adeguata dell'andamento della gestione finanziaria del 2010 è necessario segmentare la lettura dei dati in tre fasi:

- Primo semestre 2010, quando si sono avviati a conclusione in mandati di gestione in essere dal 30 giugno 2006 (fatta eccezione per il comparto Garantito la cui convenzione scade alla fine del 2012).
- Luglio 2010, il mese in cui nelle prime due settimane è stata bloccata l'operatività dei vecchi gestori e dove nella seconda metà i nuovi gestori hanno riallineato i portafogli per avviare il confronto con il benchmark a partire da inizio agosto.
- Agosto-Dicembre 2010, periodo di avvio delle nuove convenzioni di gestione.

Periodo	Gennaio-Giugno 2010		Luglio 2010		Agosto-Dicembre 2010		2010	
Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark
Conservativo	0,95%	0,60%	0,90%	1,13%	0,05%	0,41%	1,91%	2,16%
Garantito	0,79%	1,47%	0,04%	0,23%	0,01%	1,23%	0,84%	2,95%
Bilanciato	1,44%	1,32%	1,15%	1,57%	2,91%	2,04%	5,59%	5,01%
Dinamico	1,79%	1,17%	0,78%	2,27%	6,04%	4,79%	8,78%	8,42%

L'impostazione prudente dei gestori finanziari, che aveva relativamente penalizzato i portafogli dei comparti Bilanciato e Dinamico, ha comportato un andamento positivo rispetto al benchmark nel I semestre, soprattutto in

conseguenza degli effetti della crisi del debito pubblico greco, fatta eccezione per il comparto Garantito a causa del confronto con un parametro non di mercato quale è il Tfr.

Il mese di luglio è stato il più penalizzante nel confronto con il benchmark per i comparti Bilanciato e Dinamico, per due ragioni: il forte rimbalzo del mercato azionario (soprattutto la componente dell'area euro presente in modo rilevante nel benchmark nei vecchi mandati) che non è stato colto pienamente per tre ragioni:

- Posizionamento prudente dei portafogli.
- Necessità di liquidare componenti dei portafogli che non potevano essere conferite in titoli ai nuovi gestori (future su indici azionari, quote di fondi,...) e quindi posizionamento in liquidità in un periodo di rally azionario.
- Riposizionamento dei nuovi gestori rispetto a un benchmark diverso e ancora non operativo (il cosiddetto "grace period" dove non si può contrattualmente confrontare il gestore con il benchmark di riferimento).

Il mese di luglio non ha avuto conseguenze particolari per il comparto Conservativo e Garantito, anche in ragione del fatto che non vi è stata discontinuità gestionale.

L'avvio delle nuove gestioni, grazie al forte sovrappeso della componente azionaria e in particolari di alcuni settori quali materials e dell'area statunitense, ha permesso di recuperare rispetto al benchmark e di far segnare un incremento di rendimento rispetto ai benchmark di riferimento sia nel comparto Bilanciato, sia nel comparto Dinamico, mentre i comparti prudenti hanno sofferto molto la significativa perdita dei mercati obbligazionari.

Oneri di gestione

Le spese complessive dell'esercizio 2010 ammontano allo 0,442% sul patrimonio (0,414% nel 2009). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,246% (rispetto allo 0,174% dell'esercizio 2009).

Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,196% del patrimonio (rispetto allo 0,240% dell'esercizio 2009).

ONERI DI GESTIONE	Dettaglio delle voci di costo	Valori esposti in bilancio	Incidenza sull'ANDP
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	898.632,75	0,220%
	Banca depositaria	105.104,60	0,026%
	Totale oneri di gestione finanziaria	1.003.737,35	0,246%
Gestione amministrativa	Servizi amministrativi acquistati da terzi	229.992,36	0,056%
	Spese generali ed amministrative	571.407,47	0,140%
	Altri oneri amministrativi		
	Totale oneri di gestione amministrativa	801.399,83	0,196%

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 2,00 Euro per mese di permanenza nel Fondo (24,00 Euro annui) che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali.

L'andamento della gestione amministrativa ha evidenziato un lieve aumento dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi pari a 861.255,23 euro (rispetto a 849.578,77 euro del 2009).

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Conservativo		Dinamico		Garantito	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%	ctv	%
ANDP	349.798.442,39		15.407.327,62		27.122.186,58		15.868.877,08	
Oneri di Gestione Finanziaria	-825.473,51	0,236%	-24.504,04	0,159%	-79.941,46	0,295%	-73.818,34	0,465%
- Commissioni di gestione finanziaria	-424.696,75	0,121%	-20.647,05	0,134%	-37.431,82	0,138%	-69.769,04	0,440%
- Compensi a banca depositaria	-90.458,46	0,026%	-3.856,99	0,025%	-6.739,85	0,025%	-4.049,30	0,025%
- Altri oneri	-310.318,30	0,089%			-35.769,79	0,132%		
Oneri di gestione Amm.va	-643.144,52	0,184%	-44.235,55	0,287%	-56.391,92	0,208%	-57.627,84	0,363%
- Spese generali ed amm.ve	-458.719,52	0,131%	-31.557,19	0,205%	-40.125,67	0,148%	-41.005,09	0,258%
- Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	-184.425,00	0,053%	-12.678,36	0,082%	-16.266,25	0,060%	-16.622,75	0,105%
- Altri oneri amministrativi	0,00	0,000%	0,00	0,000%	0,00	0,000%	0,00	0,000%
TOTALE	-1.468.618,03	0,420%	-68.739,59	0,446%	-136.333,38	0,503%	-131.446,18	0,828%

☐ **La gestione previdenziale**

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a 58,180 milioni di euro (+1,591 milioni di euro rispetto al precedente esercizio).

	2009	2010
	56.589.311,05	58.180.113,41
Contributi	65.093.925,94	74.399.039,07
Anticipazioni	-3.708.433,98	-4.529.229,00
Riscatti e trasferimenti	-3.871.968,07	-3.743.283,45
Erogazioni in capitale	-4.779.932,49	-7.946.413,21
Altre variazioni	0,00	0,00

☐ **Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2010**

Nel corso del 2010 sono state evase n. 1.500 richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a 16.107.759 euro. Di seguito il dettaglio:

72 TRASFERIMENTI	CTV EURO	1.056.771
261 RISCATTI	CTV EURO	2.686.393
476 PRESTAZIONI PENSIONISTICHE IN CAPITALE	CTV EURO	7.946.413
691 ANTICIPAZIONI	CTV EURO	4.418.182

Si precisa che solo 35 dei 72 trasferimenti in uscita non sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione inseguito a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni circa il 74% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell'iscritto.

Per quanto riguarda i tempi medi di liquidazione delle suddette prestazioni, premesso che lo statuto prevede che i riscatti ed i trasferimenti debbano essere "risolti" nel termine massimo di sei mesi e che il documento sulle anticipazioni prevede un tempo massimo di tre mesi, si evidenziano di seguito i tempi medi, massimi e minimi distinti per tipologia di prestazione, registrati nel 2010:

PRESTAZIONE	TEMPI STATUTO/DOCUMENTO ANTICIPAZIONE (GG)	TEMPO MEDIO (GG)	TEMPO MINIMO (GG)	TEMPO MASSIMO (GG)
RISCATTI E PRESTAZIONI PENSIONISTICHE IN CAPITALE	180	71	28	178
TRASFERIMENTI	180	93	33	171
ANTICIPAZIONI	90	52	29	89

Imposta sostitutiva

Nell'esercizio 2010 il Fondo registra un debito di imposta pari a **2.086.834,05** euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Nel corso dell'esercizio 2010 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria.

Le operazioni, di cui è riportato elenco di dettaglio in Nota integrativa, sono determinate esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Alla data del 31/12/2010 risultano in essere le seguenti posizioni:

Comparto Conservativo

Nessun titolo presente in portafoglio.

Comparto Bilanciato

Portafoglio	Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/10	valore LC Mercato al 31/12/10	Conflitto
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	26.385,00	3.052.480,65	Gestore
AMUNDI	FR0010781047	C.AGR.3,50%7/14	300.000,00	310.020,00	Gestore
AMUNDI	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	700.000,00	697.900,00	Gestore
AMUNDI	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	276.000,00	288.889,20	Fondo
AMUNDI	XS0498717163	SOC GEN 3% 3/15	400.000,00	396.920,00	Gestore
AMUNDI	XS0354843533	SOC GEN. 5,25% 3/13	300.000,00	318.750,00	Gestore
AMUNDI	XS0382730272	SOC.GEN. 18/11 TV	350.000,00	351.435,00	Gestore
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	3.583,00	332.144,10	Fondo
BNP	XS0369461305	SIEM.5,25%12/11	750.000,00	776.400,00	Fondo
SSGA	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13 VEOLIA	500.000,00	523.350,00	Fondo
PRIMA	FR0000124141	ENVIRONNEMENT	11.000,00	240.570,00	Fondo
ALLIANZ	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	2.130,00	189.420,90	Gestore
ALLIANZ	DE000BASF111	BASF SE	5.934,00	354.259,80	Gestore
ALLIANZ	IT0003132476	ENI SPA ORD	23.777,00	388.516,18	Fondo

Comparto Dinamico

Portafoglio	Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/10	valore LC Mercato al 31/12/10	Conflitto
AMUNDI	XS0400780887	ENI 5,875% 1/14	200.000,00	219.480,00	Fondo
AMUNDI	XS0213927667	INTESA3/17 TV	120.000,00	110.892,00	Gestore
AMUNDI	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	102.000,00	106.763,40	Fondo
AMUNDI	XS0498717163	SOC GEN 3% 3/15	100.000,00	99.230,00	Gestore
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	1.286,00	119.212,20	Fondo
ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	650,00	647.159,50	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	7.966,00	8.777.337,10	Gestore

Comparto Garantito

Portafoglio	Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/10	valore LC Mercato al 31/12/10	Conflitto
EURIZON	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	631,923	59.236,46	Gestore
EURIZON	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	828,093	58.049,32	Gestore
EURIZON	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	640,427	57.965,05	Gestore

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**❑ Contribuzione**

Nel mese di gennaio 2011 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2010 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2010 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2010). Le contribuzioni, al netto delle quote associative e di iscrizione, ammontano a 20.633.915,26 euro.

❑ Previsione di spesa 2011

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2011 è stato predisposto ipotizzando 29.600 lavoratori associati. Sul versante della copertura delle spese, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, è stato confermato anche per il 2011 la stessa modalità di copertura delle spese a carico degli aderenti utilizzata per l'anno 2010, e vale a dire:

- Una quota associativa: € 22,00 per testa (da prelevare in quote mensili pari a € 2,00 da gennaio a novembre)
- Una quota sul patrimonio: 0,029% sul patrimonio del singolo comparto al 31.12.2010 (da prelevare sulla base delle esigenze effettive)

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Come già evidenziato anche negli anni precedenti, la percentuale stimata di adesione a Pegaso è pari a circa il 68%, dato tra i più alti nel panorama dei fondi negoziali. La lieve diminuzione degli iscritti registrata nel 2010 (- 0,47%) è anche il frutto dell'importante e significativa campagna di informazione e promozione portata avanti dal Fondo durante tutto il 2010 grazie alla quale circa 150 lavoratori sono rimasti associati al Fondo dopo il pensionamento. Ulteriore dato positivo raggiunto dalla campagna di informazione è rappresentato dal fatto che 304 iscritti hanno aumentato l'aliquota contributiva (in media dell'1,98%) e circa 30 iscritti hanno effettuato versamenti volontari una tantum.

Anche per quest'anno, quindi, si dovrà porre la massima attenzione sul numero degli associati e sulla conseguente necessaria e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti) oltre che un presidio dei costi ancora più incisivo.

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

nel ringraziarVi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2010.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
(Giuseppe Chianese)



SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

Gli organi del fondo

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale.

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2009-2011 ed è così composto

Eletti dai lavoratori: Paolo BICICCHI, Giuseppe CHIANESE (Presidente), Biagio CICCONE, Franco GARGIULO, Marco GENTILI e Salvatore MARTINELLI

Eletti dai datori di lavoro: Vito Massimiliano BIANCO (Vicepresidente), Nicola DE IORIO FRISARI, Rina FABIANELLI, Karl FERRARI, Adriano GARZELLA e Alfredo GHERARDI

Collegio dei sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2009-2011 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Marco CICIONE e Sergio PIRROTTA

Eletti dai datori di lavoro: Anna Maria ALLIEVI e Giuseppe LALLA (Presidente),

Direttore Responsabile del fondo: **Andrea MARIANI**

Responsabile della funzione di controllo interno: **Rina FABIANELLI**

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del fondo è affidata a **Servizi Previdenziali S.p.A.** con sede in Roma, Piazza Fernando De Lucia 15.

La banca depositaria

La banca depositaria di **PEGASO** è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di **PEGASO** è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

COMPARTO GARANTITO:

- EURIZON VITA S.p.A. con sede in Torino, Corso Cairoli, 1 (Gestore) con delega di gestione a EURIZON Capital SGR S.p.A. con sede in Milano, Via Visconti di Modrone, 11/15. (Gestore delegato)

COMPARTO CONSERVATIVO:

- BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. con sede in Milano, via Ansperto, 5 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.

COMPARTO BILANCIATO:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft MbH, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-Tour B-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- PRIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Vittore, 37.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

COMPARTO DINAMICO:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft MbH, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.

L'erogazione delle rendite

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite convenzioni con **UGF Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e con **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV).

La revisione contabile

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2009, l'incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2009 – 2011 è stato affidato alla società **F. Vittucci & C. S.a.s** con sede in Roma, via Torino 138.

1. Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- comparto Conservativo
- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2010

Stato patrimoniale

ATTIVITÀ			
FASE DI ACCUMULO		2010	2009
10	Investimenti Diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	417.011.180,39	335.002.856,57
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	303.636,28	5.211,70
40	Attività della gestione amministrativa	663.132,58	387.869,52
50	Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività fase di accumulo		417.977.949,25	335.395.937,79
PASSIVITÀ			
FASE DI ACCUMULO			
10	Passività della gestione previdenziale	2.051.728,39	1.825.678,07
20	Passività della gestione finanziaria	4.984.949,18	265.009,73
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	303.636,28	5.211,70
40	Passività della gestione amministrativa	353.967,68	198.399,18
50	Debiti d'imposta	2.086.834,05	754.764,76
Totale Passività fase di accumulo		9.781.115,58	3.049.063,44
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	408.196.833,67	332.346.874,35
CONTI D'ORDINE			
10	Conti d'ordine attivo	20.764.816,86	24.077.214,00
20	Conti d'ordine passivo	20.764.816,86	24.077.214,00

Conto economico

FASE DI ACCUMULO		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	58.180.113,41	56.589.311,05
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.875.630,20	29.809.130,83
40	Oneri di gestione	(1.003.737,35)	(576.733,28)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	19.871.892,85	29.232.397,55
60	Saldo della gestione amministrativa	(115.212,89)	-
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	77.936.793,37	85.821.708,60
80	Imposta Sostitutiva	(2.086.834,05)	(3.135.396,34)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)		75.849.959,32	82.686.312,26

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni Generali

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Nazionale Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006);
- **imprese** che, pur non essendo iscritte a Federutility, applicano i CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Federutility;
- **imprese aderenti a Federutility** che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Federutility, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Alla data del 31 dicembre 2010, gli iscritti al Fondo sono pari a 30.192 (-0,52% rispetto al 31/12/2009), dipendenti da 567 aziende (+1,07% rispetto al 31/12/2009).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	1	-	1
tra 20 e 24	105	25	130
tra 25 e 29	698	211	909
tra 30 e 34	1.558	603	2.161
tra 35 e 39	2.910	1.068	3.978
tra 40 e 44	4.335	1.321	5.656
tra 45 e 49	5.409	1.333	6.742
tra 50 e 54	5.257	903	6.160
tra 55 e 59	3.289	500	3.789
tra 60 e 64	577	58	635
65 e oltre	28	3	31
Totali	24.167	6.025	30.192

Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.795	1.862	7.657
Nord Occidentale	8.039	1.995	10.034
Centrale	5.786	1.478	7.264
Meridionale	3.110	495	3.605
Insulare	1.437	195	1.632
Totali	24.167	6.025	30.192

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	351	2.259
tra 20 e 49	87	2.753
tra 50 e 99	61	4.377
tra 100 e 249	39	6.039
tra 250 e 499	19	6.300
tra 500 e 999	8	5.506
1000 e oltre	2	2.958
Totali	567	30.192

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO.

- Comparto CONSERVATIVO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto GARANTITO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Conservativo

Il comparto si caratterizzava per un livello di rischio basso.

Era teso infatti alla conservazione e rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di breve periodo (3 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte principalmente dai mercati obbligazionari ed in via residuale da quelli azionari dell'area Euro, nel breve periodo.

Le risorse erano investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria (minimo 85% del patrimonio del comparto) e di natura azionaria (fino ad un massimo del 15% del patrimonio del comparto).

Il benchmark del comparto si componeva per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed era costituito:

fino alla data del 31 luglio 2010

- per il 40% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 10% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro

a far data dal 1° agosto 2010

- 90% JP Morgan GBI Emu 1-5 anni;
- 10% Morgan Stanley Capital International Euro

Il gestore finanziario per il comparto Conservativo era:

- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR SPA. con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo – per gli aderenti che manterranno la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 – pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% dell'incremento del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni. Qualora il rendimento della gestione finanziaria, anche in un singolo anno, fosse superiore al rendimento minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti, per l'anno in considerazione, il maggior rendimento conseguito.

La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

- $TFR = (75\% \text{ dell'incremento dell'indice FOI} + 1,5\%)$.
dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è inoltre caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- EURIZON VITA S.p.A. con delega di gestione a EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2010

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

a far data dal 1° agosto 2010

- 70% JP Morgan Emu all maturities ex Greece ex Portugal
- 30% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono stati fino al 14/07/2010:

- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A. con sede in Milano, Galleria San Carlo, 6.
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede in Milano, Piazzale Cadorna 3.

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono a partire dal 15/07/2010:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft MbH, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- PRIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Vittore, 37.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

fino alla data del 31 luglio 2010

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

a far data dal 1° agosto 2010

- 50% JP Morgan Emu all maturities ex Greece ex Portugal
- 50% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono stati fino al 14/07/2010:

- SWISS & GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR S.P.A con sede in Milano, Corso di Porta Nuova 3.
- PRIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Vittore, 37.

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono a partire dal 15/07/2010:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft MbH, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Servizi Previdenziali S.p.A.**, con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 15, contratto sottoscritto in data 29/12/2000 e rinnovato in data 30/09/2008, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;

- **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane**, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000 e rinnovato in data 01/01/2010, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.
- **UGF Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV), contratto sottoscritto in data 15 luglio 2009, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.
- **Fausto Vittucci & C. s.a.s.** con sede in Roma Via Torino 138, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono espresse in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

In particolare :

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate sino all'esercizio 2008 in 5, mentre quelle acquistate successivamente in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
- Gli arredi e mobili elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

- Investimenti in gestione

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e il prezzo di riferimento per i titoli azionari.

Non è stato necessario ricorrere ad altri criteri di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

- Crediti e debiti

Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

- Attivo netto destinato alle prestazioni

È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale. Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con

riferimento al giorno di valorizzazione. Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

- Imposte

L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs. 252/05.

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

- Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

- Quote d'iscrizione

Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.

- Quote associative

Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate mensilmente in misura fissa.

- Conti d'ordine

Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio ma versati a nuovo. Rispetto all'esercizio 2009 si è eliminato il riferimento ai "contributi in attesa di investimento in quote", composti dai contributi incassati alla data del 31 dicembre che sono stati investiti nell'esercizio successivo, dal momento che trovano già adeguata rappresentazione all'interno della voce 10. Passività della gestione previdenziale. Se fosse stato utilizzato il criterio nel Bilancio precedente il valore dei Conti d'ordine sarebbe stato di 24.077.214 euro.

- Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.

Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

- Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, 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 unitario della quota.

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

C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

	2009		2010	
		62.083,49		62.585,11
Compensi agli amministratori	33.582,25		33.828,79	
Compensi ai Sindaci	28.501,24		28.756,32	

D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i quattro comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/10	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	24.054	349.798.442,39	85,69%
Comparto CONSERVATIVO	1.708	15.407.327,62	3,77%
Comparto DINAMICO	2.144	27.122.186,58	6,64%
Comparto GARANTITO	2.286	15.868.877,08	3,89%
Totali	30.192	408.196.833,67	100,00%

E. Comparabilità con esercizi precedenti.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

F. Aggregazione dati contabili.

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

G. Ulteriori informazioni.

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha sottoscritto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., acquistando a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,55% del capitale sociale di Mefop.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2010

Stato patrimoniale

Attività			
10 Investimenti Diretti			-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-		
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-		
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-		
d) Altri investimenti	-		
20 Investimenti in gestione			417.011.180,39
a) Depositi bancari	29.544.594,73		
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	228.760.985,90		
d) Titoli di debito quotati	24.428.749,42		
e) Titoli di capitale quotati	106.895.483,77		
f) Titoli di debito non quotati	-		
g) Titoli di capitale non quotati	-		
h) Quote di O.I.C.R.	12.795.113,97		
i) Opzioni acquistate	7.018.647,33		
l) Ratei e risconti attivi	4.501.935,20		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		
n) Altre Attività di gestione finanziaria	3.065.670,07		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			303.636,28
40 Attività della gestione amministrativa			663.132,58
a) Cassa e depositi bancari	623.259,31		
b) Immobilizzazioni Immateriali	641,63		
c) Immobilizzazioni materiali	16.302,25		
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	22.929,39		
50 Crediti d'imposta			-
Totale Attività			417.977.949,25
Passività			
10 Passività della gestione previdenziale			2.051.728,39
a) Debiti della gestione previdenziale	2.051.728,39		
20 Passività della gestione finanziaria			4.984.949,18
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		
b) Opzioni emesse	-		
c) Ratei passivi	-		
d) Risconti Passivi	-		
e) Altre passività della gestione finanziaria	4.984.949,18		
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			303.636,28
40 Passività della gestione amministrativa			353.967,68
a) Trattamento fine rapporto	-		
b) Altre passività amministrative	171.192,20		
c) Risconti Passivi	182.775,48		
50 Debiti d'imposta			2.086.834,05
Totale Passività			9.781.115,58
100 Attivo netto destinato alle prestazioni			408.196.833,67
Conti d'ordine			
10 Conti d'ordine attivo			20.764.816,86
a) Contributi attesi da incassare	20.764.816,86		
20 Conti d'ordine passivo			20.764.816,86
a) Contributi attesi da incassare	20.764.816,86		

Conto economico

10 Saldo della gestione previdenziale		58.180.113,41
a) Contributi per le prestazioni	74.399.039,07	
b) Anticipazioni	(4.529.229,00)	
c) Trasferimenti e riscatti	(3.743.283,45)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	(7.946.413,21)	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		20.875.630,20
a) Dividendi e interessi	10.552.602,42	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.323.027,78	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
40 Oneri di gestione		(1.003.737,35)
a) Società di gestione	(898.632,75)	
b) Banca depositaria	(105.104,60)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)		19.871.892,85
60 Saldo della gestione amministrativa		(115.212,89)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	861.255,23	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(229.992,36)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(332.709,28)	
d) Spese per il personale	(231.917,90)	
e) Ammortamenti	(6.780,28)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	7.707,18	
h) Risconto contributi	(182.775,48)	
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)		77.936.793,37
80 Imposta sostitutiva		(2.086.834,05)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)		75.849.959,32

Stato patrimoniale

Attività

	2010	2009
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	417.011.180,39	335.002.856,57
a) Depositi bancari	29.544.594,73	20.310.339,28
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	228.760.985,90	216.877.920,38
d) Titoli di debito quotati	24.428.749,42	7.607.319,16
e) Titoli di capitale quotati	106.895.483,77	60.971.035,10
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	12.795.113,97	16.099.806,25
i) Opzioni acquistate	7.018.647,33	9.698.608,43
l) Ratei e risconti attivi	4.501.935,20	3.383.065,70
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	3.065.670,07	54.762,27
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	303.636,28	5.211,70
40 Attività delle gestione amministrativa	663.132,58	387.869,52
a) Cassa e depositi bancari	623.259,31	368.654,37
b) Immobilizzazioni Immateriali	641,63	-
c) Immobilizzazioni materiali	16.302,25	10.843,12
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	22.929,39	8.372,03
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	417.977.949,25	335.395.937,79

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	2.051.728,39	1.825.678,07
a) Debiti della gestione previdenziale	2.051.728,39	1.825.678,07
20 Passività della gestione finanziaria	4.984.949,18	265.009,73
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	4.984.949,18	265.009,73
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	303.636,28	5.211,70
40 Passività della gestione amministrativa	353.967,68	198.399,18
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	171.192,20	138.019,33
c) Risconti Passivi	182.775,48	60.379,85
50 Debiti d'imposta	2.086.834,05	754.764,76
Totale Passività	9.781.115,58	3.049.063,44

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	408.196.833,67	332.346.874,35
--	-----------------------	-----------------------

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	20.764.816,86	24.077.214,00
a) Contributi attesi da incassare	20.764.816,86	24.077.214,00
20 Conti d'ordine passivo	20.764.816,86	24.077.214,00
a) Contributi attesi da incassare	20.764.816,86	24.077.214,00

Conto economico

	2010	2009
10 Saldo della gestione previdenziale	58.180.113,41	56.589.311,05
a) Contributi per le prestazioni	74.399.039,07	68.949.645,59
b) Anticipazioni	(4.529.229,00)	(3.708.433,98)
c) Trasferimenti e riscatti	(3.743.283,45)	(3.871.968,07)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(7.946.413,21)	(4.779.932,49)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.875.630,20	29.809.130,83
a) Dividendi e interessi	10.552.602,42	9.262.583,07
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.323.027,78	20.546.547,76
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(1.003.737,35)	(576.733,28)
a) Società di gestione	(898.632,75)	(469.186,28)
b) Banca depositaria	(105.104,60)	(107.547,00)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	19.871.892,85	29.232.397,55
60 Saldo della gestione amministrativa	(115.212,89)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	861.255,23	849.578,77
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(229.992,36)	(242.480,53)
c) Spese Generali ed Amministrative	(332.709,28)	(358.096,47)
d) Spese per il personale	(231.917,90)	(185.591,23)
e) Ammortamenti	(6.780,28)	(12.574,41)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	7.707,18	9.543,72
h) Risconto contributi	(182.775,48)	(60.379,85)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	77.936.793,37	85.821.708,60
80 Imposta sostitutiva	(2.086.834,05)	(3.135.396,34)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	75.849.959,32	82.686.312,26

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2010 gli investimenti in gestione ammontano a 417.011.180 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 1.660.223 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 415.350.957 euro.

	2009		2010	
		335.002.856,57		417.011.180,39
Depositi bancari presso banca depositaria	1.986.935,73		1.660.223,32	
Patrimoni in gestione	333.015.920,84		415.350.957,07	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
358.001.519,74	15.461.417,84	27.511.345,83	16.036.896,98	417.011.180,39

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Valori espressi in migliaia di euro

Tipologia	BNP	AXA	Allianz	Eurizon	Prima	Amundi	SSGA	Totale
Liquidità	16.354.345	5.475.546	3.198.515	181.362	1.053.753	1.195.017	425.833	27.884.371
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	49.282.933	41.950.601	32.306.148	13.551.242	-	38.264.163	53.405.898	228.760.986
Titoli di debito quotati	7.204.854	3.037.473	-	1.716.107	-	8.814.866	3.655.450	24.428.749
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	43.941.226	-	38.061.313	24.892.945	-	106.895.484
Margini su derivati	-	6.285.719	92.300	-	64.350	496.130	80.148	7.018.647
Quote O.I.C.R.	-	3.052.481	9.424.497	318.137	-	-	-	12.795.114
Ratei attivi	927.305	615.326	736.630	117.930	-	1.021.362	1.083.383	4.501.935
Crediti per operazioni da regolare	614.635	-	1.953.461	-	342.729	153.651	-	3.064.475
Accrediti banca da pervenire	-	-	-	1.195	-	-	-	1.195
Totale	74.384.073	60.417.145	91.652.777	15.885.972	39.522.145	74.838.133	58.650.712	415.350.956

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La posta rappresenta il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2010, ammontante a 303.636 euro, con un incremento della garanzia di 298.425 euro rispetto al precedente esercizio.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2010 le attività della gestione amministrativa sono pari a 663.133 euro, così ripartite:

		2009		2010	
			387.869,52		663.132,58
A	Cassa e depositi bancari	368.654,37		623.259,31	
B	Immobilizzazioni immateriali			641,63	
C	Immobilizzazioni materiali	10.843,12		16.302,25	
D	Altre attività della gestione amministrativa	8.372,03		22.929,39	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
544.402,58	36.139,73	36.994,20	45.596,07	663.132,58

Cassa e depositi bancari

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo.

	2009		2010	
		368.654,37		623.259,31
Cassa contanti		167,48		1.576,17
Depositi bancari		367.884,49		516.134,52
- c/c spese amministrative	177.615,77		202.484,05	
- c/c riscatti	190.268,72		313.650,47	
Accreditati da pervenire				918,85
Accreditati da pervenire		602,40		104.629,77

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 33,33%:

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni immateriali		641,63		641,63
Software		641,63		641,63
Costo storico		962,40		962,40
Ammortamenti		(320,77)		(320,77)
Spese di costituzione				
Costo storico	3.408,62			3.408,62
Ammortamenti	(3.408,62)			(3.408,62)

Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008 ;	20,00%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate post 2008 ;	33,33%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione;	100,00%
- Mobili ed Arredi;	20,00%

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni materiali	10.843,12	5.459,13		16.302,25
Macchine d'ufficio elettroniche	7.396,07	4.229,06		11.625,13
Costo storico	36.738,44	8.673,00		45.411,44
Ammortamenti	(29.342,37)	(4.443,94)		(33.786,31)
Mobili ed arredi	3.447,05	1.230,07		4.677,12
Costo storico	13.925,54	3.245,64		17.171,18
Ammortamenti	(10.478,49)	(2.015,57)		(12.494,06)

Altre attività della gestione amministrativa

Comprende le voci di relative ai risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e consulenze anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	2009	2010
	8.372,03	22.929,39
Crediti Diversi	8.372,03	12.665,93
Risconti attivi	1.834,07	10.263,46
- Servizi Mefop	5.042,81	1.856,08
- Assicurazioni		5.042,81
- Assistenza e consulenza gestione finanziaria		782,00
- Canone locazione imbustatrice	285,55	289,77
- Manutenzioni	1.209,60	1.792,80
- Licenze Annuali		500,00

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione previdenziale sono pari a 2.051.728 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2010 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 1.246.571 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (3 gennaio 2011);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2010 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 491.932;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 26.336;
- Anticipazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 7.654;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 279.236.

	2009	2010
	1.825.678,07	2.051.728,39
Versamenti riconciliati da investire in quota	1.377.885,97	1.246.570,72
Versamenti non riconciliati o non processati	258.321,76	491.931,79
Riscatti in corso di erogazione	1.369,81	26.335,67
Trasferimenti in corso di esecuzione	-	-
Anticipazioni in corso di esecuzione	-	7.654,07
Debiti verso l'erario	188.100,53	279.236,14

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.734.915,54	36.977,71	117.703,70	162.131,44	2.051.728,39

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2009		2010	
		265.009,73		4.984.949,18
Commissioni banca depositaria		58.076,29		61.282,20
Commissioni gestori finanziari		131.742,26		580.220,17
- AXA	42.598,41		34.961,81	
- PIONEER	33.209,19		5.753,33	
- EURIZON	43.882,02		19.132,89	
- SWISS & GLOBAL	4.500,22		26.737,37	
- BNP PARIBAS	3.014,32		31.810,17	
- PRIMA	4.538,10		119.686,85	
- AMUNDI			129.273,22	
- STATE STREET			21.505,11	
- ALLIANZ			191.359,42	
Debiti per operazioni da regolare		75.191,18		4.343.446,81

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
4.892.233,81	12.593,41	58.600,30	21.521,66	4.984.949,18

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta la contropartita della voce dell'attivo relativa alle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2010, ammontante a 303.636 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione amministrativa sono pari a 353.968.euro.

	2009		2010	
		198.399,18		353.967,68
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	-		-	
B) Altre passività amministrative	138.019,33		171.192,20	
C) Risconti contributi a copertura delle spese d'avviamento e sviluppo	60.379,85		182.775,48	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
284.527,38	19.300,13	24.835,53	25.304,64	353.967,68

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	2009		2010	
		138.019,33		171.192,20
Debiti verso dipendenti	14.946,70		29.523,46	
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	98.760,59		94.289,17	
Debiti verso erario	9.740,74		11.578,51	
Debiti verso Enti previdenziali	11.174,17		12.778,95	
Debiti per emolumenti e rimborsi ad Organi Sociali	3.397,13		19.169,68	
Ratei Passivi	-		3.852,43	

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio ed in parte liquidate con la mensilità del mese di gennaio 2011.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il *Service* amministrativo, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2011; verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio; verso l'associazione di categoria ASSO FONDI relativamente alla quota Associativa per l'esercizio in esame.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- I debiti per rimborsi ad organi sociali relativi a richieste di rimborsi documentate a piè di lista di competenza l'esercizio in esame e liquidate a nuovo.
- I ratei passivi si riferiscono alle commissioni d'incentivo a favore dell'Advisor maturate al 31/12/2010, da regolare a fine mandato triennale.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 2.086.834 euro, rispetto 754.765 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 408.196.834 euro evidenzia un incremento pari a 75.849.959 euro rispetto all'esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
349.798.442,39	15.407.327,62	27.122.186,58	15.868.877,08	408.196.833,67

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2010 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2010 e dal TFR dell'intero anno 2010 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2009		2010	
Contributi da ricevere		24.077.214,00		20.764.816,86
Contributi da ricevere	24.077.214,00		20.764.816,86	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
16.598.491,13	0,00	1.690.164,38	2.476.161,35	20.764.816,86

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione previdenziale, al netto degli switch intercomparto, è pari a 58.180.113.euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2010	
		56.589.311,05		58.180.113,41
Contributi	68.949.645,59		74.399.039,07	
Anticipazioni	(3.708.433,98)		(4.529.229,00)	
Riscatti e trasferimenti	(3.871.968,07)		(3.743.283,45)	
Erogazioni in conto capitale	(4.779.932,49)		(7.946.413,21)	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
44.542.042,34	3.677.292,41	5.381.502,67	4.579.275,99	58.180.113,41

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazioni in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 20.875.630 euro.

Appare di rilievo, rispetto all'esercizio precedente, l'entità delle Plus/Minus realizzate, in particolare sulla componente Cambi.

È possibile spiegare tale fenomeno sulla base di due eventi congiunti: il passaggio dei portafogli dai vecchi ai nuovi gestori finanziari nei comparti Bilanciato e Dinamico, che ha determinato la chiusura delle posizioni aperte in cambi. Questo è avvenuto nella fase di massima svalutazione durante l'anno 2010 dell'euro rispetto alle altre valute (escluso lo yen), come emerge dalle minus accumulate nella seconda parte dell'anno.

La voce "Altri costi e ricavi della gestione finanziaria" si riferiscono ad indennizzi a fronte di violazione rating da parte del gestore Eurizon.

	2009		2010	
Dividendi ed interessi		9.262.583,07		10.552.602,42
- Su depositi bancari	141.533,02		106.456,44	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	7.219.639,55		8.188.091,28	
- Su titoli di debito quotati	267.634,10		454.106,58	
- Su titoli di capitale quotati	1.633.776,40		1.803.948,12	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		20.546.547,76		10.323.027,78
Plus/Minus da valutazione		9.198.356,30		5.991.527,28
- Cambi	(1.031.228,66)		(679.631,65)	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	316.515,72		(4.702.722,39)	
- Su titoli di debito quotati	200.255,87		(268.633,63)	
- Su titoli di capitale quotati	8.546.653,19		10.566.328,17	
- Su titoli di debito non quotati	1.166.160,18		1.076.186,78	
Plus/Minus realizzate		3.444.615,37		4.748.078,14
- Cambi	410.980,24		5.116.878,38	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	136.633,75		(760.565,08)	
- Su titoli di debito quotati	6.499,01		(53.740,56)	
- Su titoli di capitale quotati	2.621.807,24		229.251,58	
- Su titoli di debito non quotati	268.695,13		216.253,82	
Plus/Minus su derivati		8.059.441,94		(172.857,24)
- Margine giornaliero	559.436,67		(708.779,75)	
- Interessi	21.057,44		16.399,17	
- Chiusura posizione	7.484.229,34		528.173,30	
- Altri oneri su derivati	(5.281,51)		(8.649,96)	
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		40.960,10		33.947,90
Commissioni di negoziazione		(195.509,21)		(304.737,87)
Spese e bolli		(1.316,74)		(5.350,02)
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria				32.419,59
Risultato della gestione finanziaria indiretta		29.809.130,83		20.875.630,20

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
18.243.526,70	266.463,08	2.188.360,59	177.279,83	20.875.630,20

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2010 gli oneri di gestione ammontano a 1.003.737.euro, composti per 105.1057 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 898.633 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2009		2010	
Oneri di Gestione		576.733,28		1.003.737,35
Commissioni banca depositaria		107.547,00		105.104,60
Commissioni gestori finanziari		469.186,28		898.632,75
- di Gestione				
- AXA	149.456,19		132.791,16	
- PIONEER	121.145,18		79.540,99	
- EURIZON	158.146,75		137.039,53	
- BNP PARIBAS	15.045,31		42.141,37	
- SWISS & GLOBAL	9.936,11		7.983,16	
- PRIMA	15.456,74		28.076,51	
- AMUNDI			28.227,11	
- STATE STREET			21.505,11	
- ALLIANZ			75.239,72	
- Over Performance				
- PRIMA			102.184,91	
- AMUNDI			101.046,11	
- ALLIANZ			142.857,07	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
825.473,51	24.504,04	79.941,46	73.818,34	1.003.737,35

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 19.871.893 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2010	
Margine della gestione finanziaria		29.232.397,55		19.871.892,85
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.809.130,83		20.875.630,20	
40) Oneri di Gestione	(576.733,28)		(1.003.737,35)	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
17.418.053,19	241.959,04	2.108.419,13	103.461,49	19.871.892,85

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2009	2010
Saldo della gestione amministrativa	0,00	(115.212,89)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	849.578,77	861.255,23
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	(242.480,53)	(229.992,36)
c) Spese generali Amministrative	(358.096,47)	(332.709,28)
d) Spese per il personale	(185.591,23)	(231.917,90)
e) Ammortamenti	(12.574,41)	(6.780,28)
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	0,00
g) Oneri e proventi diversi	9.543,72	7.707,18
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	(60.379,85)	(182.775,48)

Il disavanzo è determinato esclusivamente da due poste riconducibili al patrimonio del Comparto:

- Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0275% (delibera consiglio d'amministrazione del 16/11/2010)

ANDP AL 30/11/10	404.188.774,23	
Numero quote al 31/12/10	27.951.637,21	
Commissione	0,0275%	111.151,91
Impatto sul valore di quota	0,00398	

- Commissione d'Incentivo all'Advisor della Gestione Finanziaria per 4.061 euro

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2009		2010	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		849.578,77		861.255,23
Quote d'iscrizione	7.824,02		7.821,56	
Quote associative	720.970,62		777.639,82	
Commissioni su switch	4.770,00		2.100,00	
Commissioni su anticipazioni	2.180,00		13.314,00	
Contributo straordinario enti istitutori	8.000,00		0,00	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	105.834,13		60.379,85	

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione:

	2009		2010	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		242.480,53		229.992,36
Oneri per gestione amministrativa	216.988,36		204.494,02	
Oneri per la consulenza del lavoro	2.492,17		2.498,34	
Compensi alla società di revisione	23.000,00		23.000,00	

c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 332.709 euro e sono così ripartite:

	2009		2010	
Spese generali amministrative		358.096,47		332.709,28
Emolumenti e spese organi sociali		74.186,24		75.281,12
- Consiglio di Amministrazione	33.582,25		33.828,79	
- Collegio dei Sindaci	28.501,24		28.756,32	
- Polizze assicurative	12.102,75		12.696,01	
Utenze		5.213,02		4.519,32
Manutenzione beni propri		4.025,80		6.134,34
Spese cancelleria e stampati		7.500,85		7.796,56
Spese viaggi e trasferte		80.653,27		57.340,65
Spese postali e spedizioni		44.985,13		44.925,26
Fitto locali ed oneri accessori		24.111,72		21.871,72
Spese prestazioni professionali		25.581,71		21.188,57
Noleggio macchine d'ufficio		2.598,64		1.715,54
Contributo di vigilanza COVIP		32.605,73		34.166,86
Altre spese generali		30.865,56		23.626,45
Spese d'avviamento		25.768,80		34.142,89
- Spese elettorali	13.468,80			
- Spese promozionali e sito WEB	12.300,00		34.142,89	

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2010 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente, da due impiegate a carico diretto del Fondo e da un'impiegata distaccata part-time.

	2009		2010	
Spese per il personale		185.591,23		231.917,90
Personale dipendente		173.231,18		202.268,38
- Stipendi e salari	127.705,42		151.867,45	
- Oneri sociali	36.998,87		41.946,60	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	8.526,89		8.454,33	
Personale distaccato				16.000,00
Formazione		5.340,00		6.720,00
Altri costi del personale		7.020,05		6.929,52

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 6.780 euro.

	2009		2010	
Ammortamenti		12.574,41		6.780,28
Beni materiali		12.574,41		6.459,51
- Mobili ed arredi	1.231,78		2.015,57	
- Macchine elettroniche d'ufficio	11.342,63		4.443,94	
Beni Immateriali				
- Software			320,77	

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende, gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari.

	2009		2010	
Proventi ed oneri diversi		9.543,72		7.707,18
Proventi ed oneri bancari		9.098,08		5.154,70
- Interessi attivi	10.654,72		5.180,39	
- Spese ed oneri	(1.556,64)		(25,69)	
Oneri e proventi straordinari		445,64		2.552,48
- Sopravvenienze passive	0,00		(575,90)	
- Sopravvenienze attive	1.052,80		3.194,28	
- Sanzioni amministrative	(601,14)			
- Abbuoni ed arrotondamenti	(6,02)		24,10	
- Omaggi e regalie			(90,00)	

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 77.936.793 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2010	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		85.821.708,60		77.936.793,37
10) Saldo della gestione previdenziale	56.589.311,05		58.180.113,41	
50) Margine della gestione finanziaria	29.232.397,55		19.871.892,85	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		(115.212,89)	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
61.861.003,84	3.914.761,08	7.482.635,56	4.678.392,89	77.936.793,37

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	Bilanciato	Conservativo	Dinamico	Garantito	Totale
Patrimonio netto del fondo al 31/12/10 al lordo dell'imposta sostitutiva	351.634.245,59	15.428.686,32	27.347.200,50	15.873.535,31	410.283.667,72
Riscatti e anticipazioni	13.154.352,43	909.245,31	441.013,90	657.543,46	15.162.155,10
Prestazioni previdenziali					
Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.901.916,91	334.948,51	439.831,08	452.552,93	3.129.249,43
Contributi versati al Fondo Pensione	59.642.521,03	4.287.390,25	5.981.813,51	5.272.775,67	75.184.500,46
Somme ricevute da altre forme pensionistiche	585.632,05	677.394,65	336.086,04	473.366,12	2.072.478,86
Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)					
Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	0,10		(0,10)	(0,06)	(0,06)
Patrimonio netto al 1/1/2010	289.773.241,75	11.513.925,24	19.864.564,94	11.195.142,42	
Risultato di gestione	16.689.120,00	194.170,00	2.045.581,09	42.347,55	351.318.092,99
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)					
Base Imponibile cui applicare l'aliquota					
Imposta sostitutiva Lorda 11%	1.835.803,20	21.358,70	225.013,92	4.658,23	2.086.834,05
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)					
Imposta sostitutiva dovuta	1.835.803,20	21.358,70	225.013,92	4.658,23	2.086.834,05

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Bilanciata

Stato patrimoniale

Attività

	2010	2009
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	358.001.519,74	291.890.905,22
a) Depositi bancari	13.323.281,08	19.227.515,95
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	206.610.580,90	200.542.115,21
d) Titoli di debito quotati	20.645.576,01	4.617.853,16
e) Titoli di capitale quotati	100.292.375,85	54.708.715,93
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.052.480,65	-
i) Opzioni acquistate	6.915.255,17	9.698.608,43
l) Ratei e risconti attivi	4.138.892,60	3.057.526,60
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	3.023.077,48	38.569,94
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	544.402,58	326.350,80
a) Cassa e depositi bancari	512.429,16	310.668,33
b) Immobilizzazioni Immateriali	514,53	-
c) Immobilizzazioni materiali	13.072,38	8.849,62
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	18.386,51	6.832,85
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	358.545.922,32	292.217.256,02

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	1.734.915,54	1.327.194,65
a) Debiti della gestione previdenziale	1.734.915,54	1.327.194,65
20 Passività della gestione finanziaria	4.892.233,81	232.453,26
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	4.892.233,81	232.453,26
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	284.527,38	161.923,75
a) Trattamento fine rapporto	0,00	0,00
b) Altre passività amministrative	137.964,38	112.644,66
c) Risconti Passivi	146.563,00	49.279,09
50 Debiti d'imposta	1.835.803,20	722.442,61
Totale Passività	8.747.479,93	2.444.014,27

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	349.798.442,39	289.773.241,75
--	-----------------------	-----------------------

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	16.598.491,13	19.278.006,00
a) Contributi attesi da incassare	16.598.491,13	19.278.006,00
20 Conti d'ordine passivo	16.598.491,13	19.278.006,00
a) Contributi attesi da incassare	16.598.491,13	19.278.006,00

Conto economico

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	44.542.042,34	40.378.792,32
a)	Contributi per le prestazioni	59.598.311,68	56.020.300,09
b)	Anticipazioni	- 4.097.741,03	- 3.365.601,77
c)	Trasferimenti e riscatti	- 4.049.079,79	- 7.844.171,35
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in conto capitale	- 6.909.448,52	- 4.431.734,65
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Altre variazioni	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.243.526,70	26.789.863,21
a)	Dividendi e interessi	9.673.670,95	8.688.393,03
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.569.855,75	18.101.470,18
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	- 825.473,51	-481.519,19
a)	Società di gestione	-735.015,05	- 386.490,65
b)	Banca depositaria	-90.458,46	- 95.028,54
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	17.418.053,19	26.308.344,02
60	Saldo della gestione amministrativa	- 99.091,69	0,00
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	690.618,59	693.384,82
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 184.425,00	- 197.900,79
c)	Spese Generali ed Amministrative	- 267.313,52	- 292.260,91
d)	Spese per il personale	- 185.969,05	- 151.470,53
e)	Ammortamenti	-5.436,95	- 10.262,62
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	6.180,19	7.789,12
h)	Risconto contributi	- 152.745,95	- 49.279,09
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	61.861.003,84	66.687.136,34
80	Imposta sostitutiva	- 1.835.803,20	- 2.828.489,12
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	60.025.200,64	63.858.647,22

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2009		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.398.421,351	227.318.430,45	20.451.375,478	289.773.241,75
Quote emesse	4.232.251,111	56.020.300,09	4.141.492,515	59.598.311,68
Quote annullate	- 1.179.296,984	- 15.641.507,77	- 1.041.139,614	- 15.056.269,34
Variazione da valorizzazione patrimonio		22.076.018,98		15.483.158,30
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.451.375,478	289.773.241,75	23.551.728,379	349.798.442,39

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2010 è risultato pari ad euro 14,168.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2010 è risultato pari a euro 14,852

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 44.542.042; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e l'ammontare delle anticipazioni, dei riscatti, dei trasferimenti e delle erogazioni in conto capitale.

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 dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2009	2010
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	291.890.905,22	358.001.519,74
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
Attività delle gestione amministrativa	326.350,80	544.402,58
Proventi maturati e non riscossi	-	-
Totale Attività fase di accumulo	292.217.256,02	358.545.922,32
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	1.327.194,65	1.734.915,54
Passività della gestione finanziaria	232.453,26	4.892.233,81
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
Passività della gestione amministrativa	161.923,75	284.527,38
Oneri maturati e non liquidati	722.442,61	1.835.803,20
Totale Passività fase di accumulo	2.444.014,27	8.747.479,93
Attivo netto destinato alle prestazioni	289.773.241,75	349.798.442,39
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	20.451.375,478	23.551.728,379
Valore unitario della quota	14,168	14,852

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2010 gli investimenti in gestione ammontano a 358.001.520 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 1.386.555 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 356.614.965 euro.

	2009		2010	
		291.890.905,22		358.001.519,74
Depositi bancari presso banca depositaria	1.423.289,56		1.386.554,50	
Patrimoni in gestione	290.467.615,66		356.614.965,24	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	AXA	BNP	Allianz	Prima	Amundi	SSGA	Totale
Liquidità	5.475.545,91	914.884,99	3.190.875,79	1.053.753,04	875.834,12	425.832,73	11.936.726,58
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	41.950.601,45	49.282.933,23	28.102.829,23		33.868.319,11	53.405.897,88	206.610.580,90
Titoli di debito quotati	3.037.472,50	7.204.854,11			6.747.799,40	3.655.450,00	20.645.576,01
Titoli di debito non quotati							-
Titoli di capitale quotati			43.941.225,85	38.061.312,96	18.289.837,04		100.292.375,85
Opzioni Acquistate	6.285.718,73		92.300,46	64.350,07	392.737,71	80.148,20	6.915.255,17
Quote O.I.C.R.	3.052.480,65						3.052.480,65
Ratei attivi	615.325,70	927.305,15	644.056,61		868.822,37	1.083.382,77	4.138.892,60
Crediti per operazioni da regolare		614.635,01	1.953.461,29	342.728,56	112.252,62		3.023.077,48
Accrediti banca da pervenire							-
Totale	60.417.144,94	58.944.612,49	77.924.749,23	39.522.144,63	61.155.602,37	58.650.711,58	356.614.965,24

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Prima	Allianz	Axa	Amundi	Bnp Paribas	Ssga	Totale		
Azioni	38.061.313	43.941.226	0	18.289.837	0	0	100.292.376	28,12%	33,39%
Derivati azionari	838.200	-1.250.191	17.303.474	1.895.727	0	0	18.787.210	5,27%	
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	622.632	35.233.715	43.113.671	43.586.158	58.944.612	58.787.237	240.288.024	67,38%	66,61%
Derivati Obbligazionari				-2.616.120		-136.525	-2.752.645	-0,77%	
Totale	39.522.145	77.924.749	60.417.145	61.155.602	58.944.612	58.650.712	356.614.965,16	100,00%	100,00%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipoogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/10	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. Int	BTP 4,25% 10/12	IT0004284334	10.714.385,00	2,99%
2	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/15	DE0001135267	8.682.210,60	2,42%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 8/18	IT0004361041	7.897.257,00	2,20%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	7.859.985,66	2,19%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2/13 4,75%	IT0003357982	7.571.560,00	2,11%
6	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 7/19	DE0001135382	7.242.240,00	2,02%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75%12/13	IT0004448863	5.966.080,00	1,66%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 7/16	DE0001135309	5.403.217,50	1,51%
9	Titoli di Stato o Org. int	BRD 1,25% 12/11	DE0001137289	3.924.180,00	1,09%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	3.779.975,50	1,05%
11	Titoli di Stato o Org. int	BUND3,75%1/19	DE0001135374	3.749.900,00	1,05%
12	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4% 10/14	FR0010112052	3.724.620,00	1,04%
13	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	3.413.025,00	0,95%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 2/17	IT0004164775	3.252.669,00	0,91%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 9/40	IT0004532559	3.086.480,00	0,86%
16	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/39	DE0001135325	3.086.100,00	0,86%
17	Quote di OICR	AXA WF Frm Eurozone	LU0389657601	3.052.480,65	0,85%
18	Titoli di Stato o Org. int	BOT 2/11 12M	IT0004572357	2.996.910,00	0,84%
19	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,75% 9/20	BE0000318270	2.996.046,00	0,84%
20	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,3%4/13	ES00000121T5	2.960.482,50	0,83%
21	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,5% 3/15	BE0000316258	2.903.466,00	0,81%
22	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5,625% 1/28	DE0001135069	2.900.844,00	0,81%
23	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	2.862.337,50	0,80%
24	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT4,75%4/35	FR0010070060	2.722.800,00	0,76%
25	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 6/14	IT0004505076	2.708.100,00	0,76%
26	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 4% 7/18	NL0006227316	2.699.475,00	0,75%
27	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 2% 12/07/15	FR0118462128	2.483.500,00	0,69%
28	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4% 10/38	FR0010371401	2.361.051,00	0,66%
29	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%7/14	ES0000012098	2.353.820,00	0,66%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 2/18	IT0004273493	2.335.880,00	0,65%
31	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,5%04/20	FR0010854182	2.304.050,00	0,64%
32	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3%10/15	FR0010216481	2.275.460,00	0,63%
33	Titoli di Stato o Org. int	BTP 05/31 6%	IT0001444378	2.108.145,00	0,59%
34	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,15% 3/37	AT0000A04967	2.071.080,00	0,58%
35	Titoli di Stato o Org. int	BUND3,5%4/13	DE0001141521	1.956.560,00	0,55%
36	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,2% 2/17	AT0000A0GLY4	1.949.400,00	0,54%
37	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/21	IT0004009673	1.911.024,00	0,53%
38	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 4/15	IT0004568272	1.904.955,00	0,53%
39	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	1.894.032,15	0,53%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 2/12	IT0003190912	1.890.600,00	0,53%
41	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 4,5%7/12	FR0110979186	1.849.923,37	0,52%
42	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,25% 10/04/15	DE0001141570	1.790.950,00	0,50%
43	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%10/18	FR0010670737	1.788.930,00	0,50%
44	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,25%4/16	FR0010288357	1.771.400,00	0,49%
45	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 7/11	DE0001135184	1.742.680,50	0,49%
46	Titoli di Stato o Org. int	BRD 6,25% 01/24	DE0001134922	1.712.750,00	0,48%
47	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,75% 8/23	IT0004356843	1.647.455,00	0,46%
48	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,5% 7/12	IT0004508971	1.598.080,00	0,45%
49	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,75% 10/19	FR0010776161	1.558.500,00	0,43%
50	Titoli di Stato o Org. int	BUND4,25%7/18	DE0001135358	1.551.480,00	0,43%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
ALLIANZ	Dividendo	US7587501039	REGAL BELOIT CORP	164,38
ALLIANZ	Dividendo	US1248572026	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	295,17
ALLIANZ	Dividendo	GB0033277061	VEDANTA RESOURCES PLC	310,73
ALLIANZ	Dividendo	US7865142084	SAFEWAY INC	321,37
ALLIANZ	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	457,06
ALLIANZ	Dividendo	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	626,08
ALLIANZ	Dividendo	US69331C1080	P G & E CORP	836,48
ALLIANZ	Dividendo	US9841211033	XEROX CORP	884,99
ALLIANZ	Dividendo	CA8787422044	TECK COMINCO LTD-CL B	972,38
ALLIANZ	Dividendo	GB00B1KJJ408	WHITBREAD	1.124,02
ALLIANZ	Dividendo	US1712321017	CHUBB CORP	1.178,26
ALLIANZ	Dividendo	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	1.183,31
ALLIANZ	Dividendo	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	1.215,66
ALLIANZ	Dividendo	US0200021014	ALLSTATE CORP	1.369,72
ALLIANZ	Dividendo	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	1.421,88
ALLIANZ	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	1.769,47
ALLIANZ	Dividendo	US2333311072	DTE ENERGY COMPANY	2.307,69
ALLIANZ	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO AMER IN USD	2.473,60
ALLIANZ	Dividendo	CA05534B7604	BCE INC	2.812,50
ALLIANZ	Dividendo	US7617131062	REYNOLD AMERICAN INC	3.620,14
ALLIANZ	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	3.721,19
ALLIANZ	Dividendo	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	9.082,10
ALLIANZ	operazione da regolare	CH0102993182	TYCO ELECTRONICS LTD	130.796,32
ALLIANZ	operazione da regolare	US6512901082	NEWFIELD EXPLORATION CO	161.667,68
ALLIANZ	operazione da regolare	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	162.190,08
ALLIANZ	operazione da regolare	US24522P1030	DEL MONTE FOODS	174.428,21
ALLIANZ	operazione da regolare	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	192.001,69
ALLIANZ	operazione da regolare	BE0000316258	BELG.3,5% 3/15	574.241,36
ALLIANZ	operazione da regolare	IT0003080402	BTP 8/11 5,25%	609.138,74
AMUNDI	Dividendo	US4655621062	ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	30,77
AMUNDI	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	413,49
AMUNDI	Dividendo	US2788651006	ECOLAB INC	478,69
AMUNDI	Dividendo	US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	692,11
AMUNDI	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES USD	711,99
AMUNDI	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	991,09
AMUNDI	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	1.984,73
AMUNDI	operazione da regolare	US7837641031	RYLAND GROUP INC/THE	106.949,75
BNP	operazione da regolare	IT0004243512	BTP I/L2,6%9/23	614.635,01
PRIMA	Dividendo	US7401891053	PRECISION CASTPARTS CORP	57,25
PRIMA	Dividendo	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	363,98
PRIMA	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	413,49
PRIMA	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	445,29
PRIMA	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION	825,71
PRIMA	Dividendo	US6819191064	OMNICOM GROUP	1.170,48
PRIMA	Dividendo	US8998961044	TUPPERWARE BRANDS CORP	1.831,68
PRIMA	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	2.344,73
PRIMA	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	3.027,99
PRIMA	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	4.446,17
PRIMA	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	4.890,72
PRIMA	operazione da regolare	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PFD	123.370,46
PRIMA	operazione da regolare	CH0038863350	NESTLE SA-REG	229.988,36
Crediti per operazioni da regolare				3.142.676,20

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
ALLIANZ	operazione da regolare	AT0000A001X2	AUS. 3,5% 9/21	- 503.538,97
ALLIANZ	operazione da regolare	FR0010061242	FRA. 4% 4/14	- 552.293,01
ALLIANZ	operazione da regolare	FR0010192997	FR.OAT3,75%4/21	- 527.066,58
ALLIANZ	operazione da regolare	NL0000102275	OLANDA3,75%1/23	- 536.533,56
ALLIANZ	operazione da regolare	NL0000102325	OLANDA3,75%7/14	- 547.045,62
ALLIANZ	operazione da regolare	XS0170558877	BEI 3,625% 10/13	- 530.927,60
BNP	operazione da regolare	IT0004356843	BTP 4,75% 8/23	- 603.063,54
PRIMA	operazione da regolare	IL0011015349	CELLCOM ISRAEL	- 84.329,05
PRIMA	operazione da regolare	US70211M1099	PARTNER COMM. ADR	- 83.220,25
SSGA	operazione da regolare	DE0001135176	BRD 5,5% 1/31	- 140.299,58
SSGA	operazione da regolare	DE0001135424	BRD 2,5 01/21	- 192.521,95
SSGA	operazione da regolare	NL0009446418	OLANDA 3,75% 1/42	- 42.607,10
Debiti per operazioni da regolare				- 4.343.446,81

Informazioni su operazioni in cambi in corso di regolamento

Gestore	tp op	descrizione	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
ALLIANZ	forward	Forex	forward USD 1,38151 21GE11	- 98.185,44
PRIMA	Giro cambio	Spot	EUR /USD	- 143.396,23
PRIMA	Giro cambio	Spot	EUR /EUR	- 13.200,00
PRIMA	forward	Forex	forward JPY 111,540 10MR11	- 6.915,69
PRIMA	forward	Forex	forward CHF 1,29365 10MR11	- 6.684,37
PRIMA	forward	Forex	forward CHF 1,29310 10MR11	- 6.602,17
PRIMA	forward	Forex	forward NOK 7,94150 10MR11	- 3.403,66
PRIMA	forward	Forex	forward SEK 9,16790 10MR11	- 2.290,07
PRIMA	forward	Forex	forward CHF 1,27525 10MR11	- 2.181,78
PRIMA	forward	Forex	forward JPY 109,970 10MR11	- 1.657,15
Debiti per operazioni da regolare				- 284.516,56
ALLIANZ	Giro cambio	USD /USD	Spot	628,65
ALLIANZ	Giro cambio	GBP /GBP	Spot	1.684,58
ALLIANZ	Giro cambio	JPY /JPY	Spot	2.761,16
ALLIANZ	Giro cambio	EUR /EUR	Spot	3.960,00
PRIMA	forward	forward DKK 7,45290 10MR11	Forex	14,04
PRIMA	forward	forward GBP 0,849300 10MR11	Forex	563,86
PRIMA	forward	forward USD 1,32480 10MR11	Forex	1.223,59
PRIMA	forward	forward GBP 0,853200 10MR11	Forex	1.336,48
PRIMA	forward	forward GBP 0,850950 20GE11	Forex	2.675,93
PRIMA	forward	forward USD 1,30930 10MR11	Forex	3.075,19
PRIMA	Giro cambio	EUR /EUR	Spot	4.800,00
PRIMA	Giro cambio	EUR /USD	Spot	142.194,28
Crediti per operazioni da regolare				164.917,76
Totale Crediti per operazioni in cambi da regolare				- 119.598,80

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO FX CURR FUT 03/11	-27	USD	1,34	- 4.510.350,00	1,3362	- 3.375.505,16	corta	copertura	Goldman Sachs
FTSE 100 IDX 03/11	29	GBP	5.893,00	1.708.970,00	0,86075	1.985.442,93	lunga	non di cop	Goldman Sachs
RUSSELL 1K 03/11	28	USD	694,50	1.944.600,00	1,3362	1.455.321,06	lunga	non di cop	Goldman Sachs
S&P/TSE 60IX FUT 03/11	8	CAD	767,10	1.227.360,00	1,3322	921.303,11	lunga	non di cop	Goldman Sachs
S&P500 EMINI 03/11	189	USD	1.253,00	11.840.850,00	1,3362	8.861.585,09	lunga	non di cop	Goldman Sachs
SPI 200 FUT 03/11	15	AUD	4.730,00	1.773.750,00	1,3136	1.350.296,89	lunga	non di cop	Goldman Sachs
SWISS MKT FUT 03/11	18	CHF	6.358,00	1.144.440,00	1,2504	915.259,12	lunga	non di cop	Goldman Sachs
TOPIX FUT 03/11	22	JPY	896,00	197.120.000,00	108,65	1.814.265,99	lunga	non di cop	Goldman Sachs
DJ EURO STOXX 50 03/11	41	EUR	2.794,00	1.145.540,00	1	1.145.540,00	lunga	non di cop	Newedge
S&P500 EMINI 03/11	16	USD	1.253,00	1.002.400,00	1,3362	750.187,10	lunga	non di cop	Newedge
EURO-SCHATZ FUT 03/11	-24	EUR	109,01	-2.616.120,00	1	- 2.616.120,00	corta	copertura	Newedge
EURO-BOBL FUT 03/11	5	EUR	118,78	593.900,00	1	593.900,00	unga	non di cop	J.P. Morgan
EURO-BUND FUT 03/11	2	EUR	125,31	250.620,00	1	250.620,00	unga	non di cop	J.P. Morgan
EURO-SCHATZ FUT 03/11	-9	EUR	109,01	-981.045,00	1	-981.045,00	corta	copertura	J.P. Morgan
DJ EURO STOXX 50 03/11	30	EUR	2.794,00	838.200,00	1	838.200,00	lunga	non di cop	J.P. Morgan
DJ EURO STOXX 50 03/11	-9	EUR	2.794,00	-251.460,00	1	- 251.460,00	corta	copertura	J.P. Morgan
FTSE 100 IDX 03/11	-5	GBP	5.893,00	-294.650,00	0,86075	- 342.317,75	corta	copertura	J.P. Morgan
S&P500 EMINI 03/11	-14	USD	1.253,00	-877.100,00	1,3362	- 656.413,71	corta	copertura	J.P. Morgan

Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
forward JPY 111,540 10MR11	- 29.000.000,00	EUR	108,6500	- 266.912,10	corta	copertura
forward JPY 109,970 10MR11	- 15.000.000,00	EUR	108,6500	- 138.057,98	corta	copertura
forward NOK 7,94150 10MR11	- 1.490.000,00	EUR	7,8000	- 191.025,64	corta	copertura
forward DKK 7,45290 10MR11	- 1.300.000,00	EUR	7,4535	- 174.414,70	corta	copertura
forward SEK 9,16790 10MR11	- 930.000,00	EUR	8,9655	- 103.730,97	corta	copertura
forward CHF 1,29365 10MR11	- 250.000,00	EUR	1,2504	- 199.936,02	corta	copertura
forward CHF 1,29310 10MR11	- 250.000,00	EUR	1,2504	- 199.936,02	corta	copertura
forward GBP 0,850950 20GE11	- 200.000,00	EUR	0,8608	- 232.355,50	corta	copertura
forward USD 1,30930 10MR11	- 200.000,00	EUR	1,3362	- 149.678,19	corta	copertura
forward USD 1,32480 10MR11	- 190.000,00	EUR	1,3362	- 142.194,28	corta	copertura
forward CHF 1,27525 10MR11	- 140.000,00	EUR	1,2504	- 111.964,17	corta	copertura
forward GBP 0,853200 10MR11	- 130.000,00	EUR	0,8608	- 151.031,08	corta	copertura
forward GBP 0,849300 10MR11	- 36.000,00	EUR	0,8608	- 41.823,99	corta	copertura
forward USD 1,38151 21GE11	- 4.000.000,00	EUR	1,3362	- 2.993.563,84	corta	copertura

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	11.936.726,58				11.936.726,58
Titoli di debito quotati	73.649.437,99	153.606.718,92	-	-	227.256.156,91
Titoli di debiti non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	1.038.275,16	28.028.527,37	68.185.596,60	3.039.976,72	100.292.375,85
Titoli di cap. non quotati	-	-	-	-	-
Quote OICR	232.430,62	2.783.982,09	-	36.067,93	3.052.480,65
Totale	86.856.870,35	184.419.228,38	68.185.596,60	3.076.044,65	342.537.739,99

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	206.610.580,90	20.645.576,01	16.434.579,05	3.052.480,65	246.743.216,61
Franco Svizzero	-	-	3.236.302,11	-	3.236.302,11
Dollaro USA	-	-	53.410.944,35	-	53.410.944,35
Dollaro Canadese	-	-	2.713.109,60	-	2.713.109,60
Dollaro Australiano	-	-	630.354,98	-	630.354,98
Sterlina Inglese	-	-	10.222.332,92	-	10.222.332,92
Yen Giapponese	-	-	10.298.023,04	-	10.298.023,04
Altre divise			3.346.729,80	-	3.346.729,80
Totale	206.610.580,90	20.645.576,01	100.292.375,85	3.052.480,65	330.601.013,41

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 5,96.

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,91	7,02		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	1,11	2,82		
Titoli di debito non quotati				
duration portafoglio				5,96

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell’art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall’art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	AC	29/7/10	2/8/10	EUR	2.130,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	-190.605,95	Gestore
ALLIANZ	AC	29/7/10	2/8/10	EUR	7.500,00	DE0005151005	BASF A.G. DEM	-336.865,45	Gestore
ALLIANZ	VC	29/7/10	2/8/10	EUR	11.797,00	DE000BAY0017	BAYER AG	523.785,00	Gestore
ALLIANZ	VC	29/7/10	2/8/10	EUR	14.363,00	DE000ENAG999	E.ON AG	329.827,09	Gestore
ALLIANZ	VC	29/7/10	2/8/10	EUR	6.656,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	497.434,30	Fondo
ALLIANZ	AC	18/8/10	20/8/10	EUR	1.334,00	DE000BASF111	BASF SE	-59.640,97	Gestore
ALLIANZ	AC	18/8/10	23/8/10	EUR	3.591,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	-57.650,93	Fondo
ALLIANZ	VC	29/12/10	31/12/10	EUR	2.900,00	DE000BASF111	BASF SE	176.282,56	Gestore
AMUNDI	AC	15/7/10	19/7/10	EUR	2.141,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-160.786,47	Fondo
AMUNDI	AC	19/7/10	21/7/10	EUR	759,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-56.072,41	Fondo
AMUNDI	AC	9/8/10	17/8/10	EUR	400.000,00	XS0533031539	SOC GEN 3% 3/15	-410.457,86	Gestore
AMUNDI	AC	11/8/10	16/8/10	EUR	300.000,00	FR0010781047	C.AGR.3,50%7/14	-317.367,95	Gestore
AMUNDI	AC	14/9/10	16/9/10	EUR	683,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-51.566,01	Fondo
AXA	AC	16/7/10	16/7/10	EUR	23.685,00	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-2.420.843,85	Gestore
AXA	AC	22/11/10	25/11/10	EUR	2.700,00	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-307.260,00	Gestore
BNP	AC	30/9/10	5/10/10	EUR	750.000,00	XS0369461305	SIEM.5,25%12/11	-814.791,88	Fondo
PIONEER	AC	7/1/10	12/1/10	EUR	4.147,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	-75.918,74	Fondo
PIONEER	VC	7/1/10	12/1/10	EUR	25.246,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	85.609,81	Fondo
PIONEER	VC	12/1/10	15/1/10	EUR	220,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	19.100,32	Gestore
PIONEER	VC	12/1/10	15/1/10	EUR	2.091,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	38.153,27	Fondo
PIONEER	VC	12/1/10	15/1/10	EUR	375,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	25.063,89	Fondo
PIONEER	VC	12/1/10	15/1/10	EUR	3.150,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	10.873,69	Fondo
PIONEER	VC	12/1/10	15/1/10	EUR	405,00	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	10.105,32	Fondo
PIONEER	AC	15/1/10	20/1/10	EUR	2.644,00	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	-67.350,48	Fondo
PIONEER	AC	22/1/10	27/1/10	EUR	796,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-51.599,02	Fondo
PIONEER	AC	25/1/10	28/1/10	EUR	231,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	-18.671,19	Gestore
PIONEER	AC	25/1/10	28/1/10	EUR	2.206,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	-38.425,92	Fondo
PIONEER	AC	25/1/10	28/1/10	EUR	470,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-30.861,89	Fondo
PIONEER	AC	25/1/10	28/1/10	EUR	3.323,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-11.262,70	Fondo
PIONEER	AC	25/1/10	28/1/10	EUR	673,00	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	-16.681,60	Fondo
PIONEER	VC	9/2/10	12/2/10	EUR	294,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	22.936,32	Gestore
PIONEER	VC	9/2/10	12/2/10	EUR	1.844,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	29.937,03	Fondo
PIONEER	VC	9/2/10	12/2/10	EUR	393,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	24.664,63	Fondo
PIONEER	VC	9/2/10	12/2/10	EUR	2.778,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	9.375,72	Fondo
PIONEER	VC	9/2/10	12/2/10	EUR	3.052,00	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	69.733,45	Fondo
PIONEER	AC	24/2/10	1/3/10	EUR	156,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	-12.820,08	Gestore
PIONEER	AC	24/2/10	1/3/10	EUR	1.551,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	-26.056,70	Fondo
PIONEER	AC	24/2/10	1/3/10	EUR	330,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-21.080,91	Fondo
PIONEER	AC	24/2/10	1/3/10	EUR	2.336,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-8.056,71	Fondo
PIONEER	AC	24/2/10	1/3/10	EUR	313,00	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	-7.585,86	Fondo
PIONEER	VC	12/3/10	17/3/10	EUR	9.433,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	164.676,33	Fondo
PIONEER	VC	30/3/10	6/4/10	EUR	226,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	21.095,74	Gestore
PIONEER	VC	30/3/10	6/4/10	EUR	1.422,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	24.897,58	Fondo
PIONEER	VC	30/3/10	6/4/10	EUR	479,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	35.076,89	Fondo
PIONEER	VC	30/3/10	6/4/10	EUR	3.387,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	12.640,22	Fondo
PIONEER	VC	30/3/10	6/4/10	EUR	454,00	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	11.839,77	Fondo
PIONEER	AC	22/4/10	27/4/10	EUR	6.264,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	-109.570,80	Fondo
PIONEER	AC	28/4/10	3/5/10	EUR	1.961,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-141.806,16	Fondo
PIONEER	VC	28/4/10	3/5/10	EUR	35.249,00	IT0003153415	SNAM RETE GAS	124.877,94	Fondo
PIONEER	VC	6/5/10	11/5/10	EUR	308,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	24.139,78	Gestore
PIONEER	VC	6/5/10	11/5/10	EUR	2.757,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	43.376,92	Fondo
PIONEER	VC	6/5/10	11/5/10	EUR	909,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	64.133,06	Fondo
PIONEER	VC	6/5/10	11/5/10	EUR	618,00	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	14.157,22	Fondo
PIONEER	VC	20/5/10	25/5/10	EUR	4.102,00	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	84.858,04	Fondo
PIONEER	VC	27/5/10	1/6/10	EUR	2.044,00	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	164.097,83	Gestore
PIONEER	AC	1/6/10	4/6/10	EUR	1.884,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	-28.174,25	Fondo
PIONEER	AC	1/6/10	4/6/10	EUR	621,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-44.944,32	Fondo

Alla data del 31/12/2010 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
PE-B-AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	26.385,00	3.052.480,65	Gestore
PE-B-AMUNDI	FR0010781047	C.AGR. 3,50%7/14	300.000,00	310.020,00	Gestore
PE-B-AMUNDI	XS0470624205	INTESA 2,625%12/12	700.000,00	697.900,00	Gestore
PE-B-AMUNDI	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	276.000,00	288.889,20	Fondo
PE-B-AMUNDI	XS0498717163	SOC GEN 3% 3/15	400.000,00	396.920,00	Gestore
PE-B-AMUNDI	XS0354843533	SOC GEN. 5,25% 3/13	300.000,00	318.750,00	Gestore
PE-B-AMUNDI	XS0382730272	SOC.GEN. 18/11 TV	350.000,00	351.435,00	Gestore
PE-B-AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	3.583,00	332.144,10	Fondo
PE-B-BNP	XS0369461305	SIEM.5,25%12/11	750.000,00	776.400,00	Fondo
PE-B-SSGA	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	500.000,00	523.350,00	Fondo
PE-B-PRIMA	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	11.000,00	240.570,00	Fondo
PE-B-ALLIANZ	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	2.130,00	189.420,90	Gestore
PE-B-ALLIANZ	DE000BASF111	BASF SE	5.934,00	354.259,80	Gestore
PE-B-ALLIANZ	IT0003132476	ENI SPA ORD	23.777,00	388.516,18	Fondo

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	282.245.530,29	270.937.287,43
Titoli di debito quotati (corporate)	23.860.509,31	7.529.768,46
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	148.924.221,95	112.755.043,02
Derivati	229.697.779,03	286.659.155,62
Totale	684.728.040,58	677.881.254,53

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 289.847 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	553.182.817,72	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	31.390.277,77	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-	-	-	0,00000%
Titoli di capitale quotati	173.457,99	103.219,94	276.677,93	258.951.161,12	0,10685%
Quote di Oicr	-	-	-	2.728.103,85	0,00000%
Derivati	6.291,75	6.877,06	13.168,81	516.356.934,65	0,00255%
Totale	179.749,74	110.097,00	289.846,74	1.362.609.295,11	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2010 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 544.403 euro, rispetto a 326.350 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.734.916 euro, rispetto a 1.327.195 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2010 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 1.053.765 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (3 gennaio 2011);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2010 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 417.496;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 22.243;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 241.411.

	2009		2010	
		1.327.194,65		1.734.915,54
Versamenti riconciliati da investire in quota	936.921,86		1.053.765,43	
Versamenti non riconciliati o non processati	225.845,74		417.496,08	
Riscatti in corso di erogazione	1.323,02		22.242,83	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-			
Anticipazioni in corso di esecuzione	-			
Debiti verso l'erario	163.104,03		241.411,20	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2009		2010	
Commissioni banca depositaria		50.903,94		52.659,45
Commissioni gestori finanziari		106.358,14		496.127,55
- AXA	42.598,41		34.961,81	
- PIONEER	33.209,19		5.753,33	
- EURIZON	30.550,54			
- BNP PARIBAS			21.494,32	
- PRIMA			118.847,87	
- AMUNDI			102.205,69	
- STATE STREET			21.505,11	
- ALLIANZ			191.359,42	
Debiti per operazioni da regolare		75.191,18		4.343.446,81
Totale		232.453,26		4.892.233,81

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 284.527 euro, rispetto a 161.924 euro del precedente esercizio.

50. Debito d'imposta

Il debito d'imposta sostitutiva ammonta a 1.835.803 euro.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 349.798.442 euro ed evidenzia un incremento di 60.025.201 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2010 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2010 e dal TFR dell'intero anno 2010 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2009		2010	
Contributi da ricevere		19.278.006,00		16.598.491,13
Contributi da ricevere	19.278.006,00		16.598.491,13	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione previdenziale è pari a 44.542.042 euro, che si confronta con 40.378.792 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2010	
		40.378.792,32		44.542.042,34
Investimenti		56.020.300,09		59.598.311,68
Contributi		55.851.077,26		59.012.679,63
- Contributi datore di lavoro	8.803.514,20		8.567.078,69	
- Contributi lavoratori	11.210.623,08		11.697.856,86	
- Trattamento di Fine Rapporto	35.283.224,27		35.811.004,90	
- Trasferimenti in entrata	553.715,71		2.936.739,18	
Switch da altri comparti		169.222,83		585.632,05
Disinvestimenti		-15.641.507,77		-15.056.269,34
Riscatti e trasferimenti in uscita		-6.751.030,27		-7.092.830,66
- Riscatti	-2.367.250,40		-2.147.162,88	
- Trasferimenti	-1.018.178,10		-847.926,75	
- Anticipazioni	-3.365.601,77		-4.097.741,03	
Switch Verso Altri comparti		-4.458.742,85		-1.053.990,16
Erogazioni in conto capitale		-4.431.734,65		-6.909.448,52

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

e) Switch

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 18.243.527 euro, rispetto a 26.789.863 euro del precedente esercizio.

Appare di rilievo, rispetto all'esercizio precedente, l'entità delle Plus/Minus realizzate, in particolare sulla componente Cambi. È possibile spiegare tale fenomeno sulla base di due eventi congiunti: il passaggio dei portafogli dai vecchi ai nuovi gestori finanziari, che ha determinato la chiusura delle posizioni aperte in cambi. Questo è avvenuto nella fase di massima svalutazione durante l'anno 2010 dell'euro rispetto alle altre valute (escluso lo yen), come emerge dalle minus accumulate nella seconda parte dell'anno.

La voce “Altri costi e ricavi della gestione finanziaria” si riferiscono ad indennizzi a fronte di violazione rating da parte del gestore Eurizon.

	2009		2010	
Dividendi ed interessi		8.688.393,03		9.673.670,95
- Su depositi bancari	123.395,30		92.668,57	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	6.883.674,67		7.606.122,92	
- Su titoli di debito quotati	203.755,29		323.720,52	
- Su titoli di capitale quotati	1.477.567,77		1.651.158,94	
- Su titoli di debito non quotati				
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		18.101.470,18		8.569.855,75
Plus/Minus da valutazione		7.186.918,73		4.871.507,50
- Cambi	-932.879,48		-585.995,54	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	267.248,47		-4.499.352,16	
- Su titoli di debito quotati	164.518,72		-244.501,03	
- Su titoli di capitale quotati	7.688.031,02		9.876.979,43	
- Su titoli di debito non quotati	0,00		324.376,80	
- Su quote O.I.C.R.	0,00			
Plus/Minus realizzate		3.021.988,37		4.041.268,16
- Cambi	406.529,68		4.543.077,16	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	104.577,13		-740.533,41	
- Su titoli di debito quotati	-11.335,11		-58.408,03	
- Su titoli di capitale quotati	2.522.216,67		297.132,44	
- Su titoli di debito non quotati	0,00		0,00	
- Su quote O.I.C.R.	0,00		0,00	
Plus/Minus su derivati		8.059.441,94		-85.611,20
- Margine giornaliero	559.436,67		-706.695,51	
- Interessi	21.057,44		16.371,54	
- Chiusura posizione	7.484.229,34		613.362,73	
- Altri oneri su derivati	-5.281,51		-8.649,96	
Commissioni di negoziazione		-165.478,58		-284.508,79
Spese e bolli		-1.400,28		-5.219,51
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria				32.419,59
Risultato della gestione finanziaria indiretta		26.789.863,21		18.243.526,70

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2010 gli oneri di gestione ammontano a 825.474 euro, rispetto a 481.519 del precedente esercizio.

	2009		2010	
Oneri di Gestione		481.519,19		825.473,51
Commissioni Banca Depositaria		95.028,54		90.458,46
Commissioni dei Gestori		386.490,65		735.015,05
di gestione				
- AXA	149.456,19		132.791,16	
- EURIZON	115.889,28		67.270,49	
- PIONEER	121.145,18		79.540,99	
- BNP PARIBAS			21.494,32	
- PRIMA			16.662,96	
- AMUNDI			23.196,74	
- STATE STREET			21.505,11	
- ALLIANZ			62.234,98	
Over Performance				
- PRIMA			102.184,91	
- AMUNDI			79.008,95	
- ALLIANZ			129.124,44	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 17.418.053 euro, che si confronta con 26.308.344 euro del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2010	
Margine della gestione finanziaria		26.308.344,02		17.418.053,19
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	26.789.863,21		18.243.526,70	
40) Oneri di Gestione	-481.519,19		-825.473,51	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 99.092 ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2009	2010
Saldo della gestione amministrativa	-0,00	-99.091,69
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	693.384,82	690.618,59
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-197.900,79	-184.425,00
c) Spese generali Amministrative	-292.260,91	-267.313,52
d) Spese per il personale	-151.470,53	-185.969,05
e) Ammortamenti	-10.262,62	-5.436,95
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	7.789,12	6.180,19
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-49.279,09	-152.745,95

Il disavanzo è determinato esclusivamente da due poste riconducibili al patrimonio del Comparto :

- Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0275% (delibera consiglio d'amministrazione del 16/11/2010)

ANDP AL 30/11/10	346.592.240,51	
Numero quote al 31/12/10	23.565.463,04	
Commissione	0,0275%	95.312,87
Impatto sul valore di quota	0,00404	

- Commissione d'Incentivo all'Advisor della Gestione Finanziaria

Data	Valore Quota	ANDP	Extra-Rendimento cumulato a fini EIC	Trigger periodale	Commissione di Performance EIC (totale)	Rateo Comm. EIC
lug-10	14,495	322.163.850,500				
ago-10	14,704	337.052.017,790	1,41%	0,08%	33.705,20	936,26
set-10	14,679	337.781.913,350	1,20%	0,17%	33.741,70	1.874,54
ott-10	14,722	338.952.221,040	1,45%	0,25%	33.792,87	2.816,07
nov-10	14,707	346.592.240,510	1,30%	0,34%	34.009,46	3.778,83

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 61.861.004 euro.

	2009		2010	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		66.687.136,34		61.861.003,84
10) Saldo della gestione previdenziale	40.378.792,32		44.542.042,34	
50) Margine della gestione finanziaria	26.308.344,02		17.418.053,19	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		-99.091,69	

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2009	2010
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	292.601.730,87	351.634.245,59
B)	+	Riscatti e anticipazioni	10.164.586,82	13.154.352,43
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	5.476.920,95	1.901.916,91
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	55.892.168,24	59.642.521,03
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	722.938,54	585.632,05
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	-0,13	0,10
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	225.914.594,53	289.773.241,75
J)	=	Risultato di gestione	25.713.537,46	16.689.120,00
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	25.713.537,46	16.689.120,00
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	2.828.489,12	1.835.803,20
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	2.828.489,12	1.835.803,20

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea Conservativa

Stato patrimoniale

Attività

	2010	2009
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	15.461.417,84	11.738.330,76
a) Depositi bancari	15.461.417,84	197.044,79
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	11.541.285,97
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	36.139,73	19.658,38
a) Cassa e depositi bancari	33.941,73	18.678,34
b) Immobilizzazioni Immateriali	35,36	-
c) Immobilizzazioni materiali	898,66	553,04
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.263,98	427,00
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	15.497.557,57	11.757.989,14

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	36.977,71	159.700,52
a) Debiti della gestione previdenziale	36.977,71	159.700,52
20 Passività della gestione finanziaria	12.593,41	6.478,83
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	12.593,41	6.478,83
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	19.300,13	10.119,03
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	9.224,61	7.039,45
c) Risconti Passivi	10.075,52	3.079,58
50 Debiti d'imposta	21.358,70	67.765,52
Totale Passività	90.229,95	244.063,90

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	15.407.327,62	11.513.925,24
--	----------------------	----------------------

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	-	1.233.209,00
a) Contributi attesi da incassare	-	1.233.209,00
20 Conti d'ordine passivo	-	1.233.209,00
a) Contributi attesi da incassare	-	1.233.209,00

Conto economico

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	3.677.292,41	4.613.427,47
	a) Contributi per le prestazioni	4.921.486,23	5.400.491,03
	b) Anticipazioni	- 110.183,58	-118.380,38
	c) Trasferimenti e riscatti	- 507.029,98	-424.075,30
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	- 626.980,26	-244.607,88
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	266.463,08	671.743,14
	a) Dividendi e interessi	4.329,66	4.359,41
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	262.133,42	667.383,73
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	- 24.504,04	- 18.521,98
	a) Società di gestione	- 20.647,05	- 15.045,31
	b) Banca depositaria	- 3.856,99	- 3.476,67
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	241.959,04	653.221,16
60	Saldo della gestione amministrativa	- 4.490,37	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	47.476,80	43.331,39
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 12.678,36	- 12.367,33
	c) Spese Generali ed Amministrative	- 18.398,93	- 18.264,13
	d) Spese per il personale	- 12.784,50	- 9.465,78
	e) Ammortamenti	- 373,76	- 641,33
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	424,86	486,76
	h) Risconto contributi	- 8.156,48	- 3.079,58
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	3.914.761,08	5.266.648,63
80	Imposta sostitutiva	- 21.358,70	- 67.765,52
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	3.893.402,38	5.198.883,11

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2009		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	447.502,118	6.315.042,13	769.605,628	11.513.925,24
Quote emesse	377.085,409	5.400.491,03	325.558,880	4.921.486,23
Quote annullate	- 54.981,899	- 787.063,56	- 82.349,015	- 1.244.193,82
Variazione da valorizzazione patrimonio		585.455,64		216.109,97
Quote in essere alla fine dell'esercizio	769.605,628	11.513.925,24	1.012.815,493	15.407.327,62

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2010 è risultato pari ad euro 14,960.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2010 è risultato pari a euro 15,212.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 3.677.292; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e l'ammontare delle anticipazioni, dei riscatti, dei trasferimenti e delle erogazioni in conto capitale.

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 dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2009	2010
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	11.738.330,76	15.461.417,84
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
Attività delle gestione amministrativa	19.658,38	36.139,73
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo	11.757.989,14	15.497.557,57
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	159.700,52	36.977,71
Passività della gestione finanziaria	6.478,83	12.593,41
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
Passività della gestione amministrativa	10.119,03	19.300,13
Oneri maturati e non liquidati	67.765,52	21.358,70
Totale Passività fase di accumulo	244.063,90	90.229,95
Attivo netto destinato alle prestazioni	11.513.925,24	15.407.327,62
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	769.605,628	1.012.815,493
Valore unitario della quota	14,960	15,212

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2010 gli investimenti in gestione ammontano a 15.461.418 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 21.958 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- **Patrimonio in gestione** pari a 15.439.460 euro.

	2009		2010	
		11.738.330,76		15.461.417,84
Depositi bancari presso banca depositaria	184.558,95		21.957,57	
Patrimoni in gestione	11.553.771,81		15.439.460,27	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Si ricorda che la composizione del comparto è interamente riconducibile alla liquidità in ragione della chiusura dello stesso alla data del 31 dicembre 2010.

Tipologia	BNP
Liquidità	15.439.460,27
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	-
Titoli di debito quotati	-
Titoli di debito non quotati	-
Titoli di capitale quotati	-
Margini su derivati	-
Quote O.IC.R.	-
Ratei attivi	-
Crediti per operazioni da regolare	-
Accrediti banca da pervenire	-
Totale	15.439.460,27

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	15.439.460,27				15.439.460,27
Titoli di debito quotati					-
Titoli di debiti non quotati					-
Titoli di capitale quotati					-
Titoli di cap. non quotati					-
Quote OICR					-
Totale	15.439.460,27	-	-	-	15.439.460,27

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro					15.439.460,27	15.439.460,27
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Corona Svedese						-
Totale	-	-	-	-	15.439.460,27	15.439.460,27

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali		
Titoli di debito quotati (corporate)		
Titoli di debito non quotati (corporate)		
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	5.227.938,90	17.031.384,93
Derivati		
Totale	5.227.938,90	17.031.384,93

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non risultano commissioni di negoziazione.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali					
Titoli di debito quotati (corporate)					
Titoli di debito non quotati (corporate)					
Titoli di capitale quotati					
Quote di Oicr				22.259.323,83	0,000%
Derivati					
Totale	-	-	-	22.259.323,83	

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Il gestore Bnp Paribas ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Parvest, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera f) della convenzione di gestione stipulata con il gestore e sono state determinate, come previsto dall'art. 7 del DM 703/96, esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
BNP	AC	15/1/10	21/1/10	EUR	476,45	LU0212177439	PARVEST EU SHORT TER	- 57.550,52	Gestore
BNP	AC	15/1/10	21/1/10	EUR	106,11	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	- 14.216,09	Gestore
BNP	AC	15/1/10	21/1/10	EUR	48,34	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	- 15.746,12	Gestore
BNP	AC	15/1/10	21/1/10	EUR	259,58	LU0107105537	PARVEST EURO MED BON	- 43.710,51	Gestore
BNP	AC	15/1/10	21/1/10	EUR	63,33	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	- 13.762,12	Gestore
BNP	VC	18/1/10	22/1/10	EUR	26,00	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	5.650,44	Gestore
BNP	AC	18/2/10	24/2/10	EUR	3.305,79	LU0212177439	PARVEST EU SHORT TER	- 399.966,93	Gestore
BNP	AC	18/2/10	24/2/10	EUR	983,85	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	- 123.433,57	Gestore
BNP	AC	18/2/10	24/2/10	EUR	366,12	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	- 119.838,73	Gestore
BNP	AC	18/2/10	24/2/10	EUR	1.771,90	LU0107105537	PARVEST EURO MED BON	- 299.982,16	Gestore
BNP	AC	18/2/10	24/2/10	EUR	183,99	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	- 40.001,64	Gestore
BNP	AC	15/3/10	19/3/10	EUR	150,00	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	- 19.582,50	Gestore
BNP	AC	15/3/10	19/3/10	EUR	450,00	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	- 148.828,50	Gestore
BNP	VC	24/3/10	30/3/10	EUR	200,00	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	26.586,00	Gestore
BNP	AC	24/3/10	30/3/10	EUR	78,00	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	- 25.880,40	Gestore
BNP	AC	25/3/10	31/3/10	EUR	1.950,00	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	- 646.093,50	Gestore
BNP	VC	25/3/10	31/3/10	EUR	3.800,00	LU0107105537	PARVEST EURO MED BON	649.002,00	Gestore
BNP	VC	12/4/10	16/4/10	EUR	1.800,00	LU0212177439	PARVEST EU SHORT TER	218.916,00	Gestore
BNP	AC	12/4/10	16/4/10	EUR	650,00	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	- 215.481,50	Gestore
BNP	VC	22/4/10	28/4/10	EUR	1.844,86	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	245.421,99	Gestore
BNP	AC	30/4/10	30/4/10	EUR	400,00	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	- 52.212,00	Gestore
BNP	AC	10/5/10	17/5/10	EUR	1.977,28	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	- 253.882,75	Gestore
BNP	VC	11/5/10	18/5/10	EUR	1.378,59	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	300.021,06	Gestore
BNP	AC	17/5/10	21/5/10	EUR	830,00	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	- 104.198,20	Gestore
BNP	AC	17/5/10	21/5/10	EUR	3.800,00	LU0265277912	PARVEST EURO LONG-TE	- 405.308,00	Gestore
BNP	VC	22/6/10	29/6/10	EUR	825,00	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	108.693,75	Gestore
BNP	AC	2/8/10	6/8/10	EUR	420,74	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	- 55.398,31	Gestore
BNP	VC	2/8/10	6/8/10	EUR	2.556,09	LU0265277912	PARVEST EURO LONG-TE	279.968,76	Gestore
BNP	VC	11/8/10	17/8/10	EUR	1.107,00	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	140.500,44	Gestore
BNP	AC	20/8/10	26/8/10	EUR	2.448,98	LU0212177439	PARVEST EU SHORT TER	- 300.244,95	Gestore
BNP	AC	20/8/10	26/8/10	EUR	856,83	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	- 106.624,17	Gestore
BNP	AC	20/8/10	26/8/10	EUR	585,16	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	- 200.994,89	Gestore
BNP	AC	20/8/10	26/8/10	EUR	1.150,02	LU0107105537	PARVEST EURO MED BON	- 200.459,99	Gestore
BNP	VC	25/8/10	31/8/10	EUR	1.144,60	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	139.710,00	Gestore
BNP	AC	1/9/10	7/9/10	EUR	840,78	LU0212177439	PARVEST EU SHORT TER	- 103.054,89	Gestore
BNP	AC	2/9/10	7/9/10	EUR	423,50	LU0107105537	PARVEST EURO MED BON	- 73.846,39	Gestore
BNP	AC	18/10/10	22/10/10	EUR	2.577,00	LU0212177439	PARVEST EU SHORT TER	- 316.481,37	Gestore
BNP	VC	18/10/10	22/10/10	EUR	998,62	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	343.944,70	Gestore
BNP	AC	18/10/10	22/10/10	EUR	410,00	LU0107105537	PARVEST EURO MED BON	- 71.594,20	Gestore
BNP	AC	2/11/10	8/11/10	EUR	5.000,00	LU0212177439	PARVEST EU SHORT TER	- 611.600,00	Gestore
BNP	AC	17/11/10	23/11/10	EUR	1.100,00	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	- 147.686,00	Gestore
BNP	AC	17/11/10	23/11/10	EUR	300,00	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	- 40.278,00	Gestore
BNP	VC	22/12/10	28/12/10	EUR	51.000,00	LU0212177439	PARVEST EU SHORT TER	6.221.490,00	Gestore
BNP	VC	22/12/10	28/12/10	EUR	0,60	LU0107105024	PARVEST EURO BOND CL	117,77	Gestore
BNP	VC	22/12/10	28/12/10	EUR	10.500,00	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	1.463.490,00	Gestore
BNP	VC	22/12/10	28/12/10	EUR	7.000,00	LU0113544596	PARVEST EURO GOV BON	2.308.390,00	Gestore
BNP	VC	22/12/10	28/12/10	EUR	1.243,91	LU0265277912	PARVEST EURO LONG-TE	131.729,86	Gestore
BNP	VC	22/12/10	28/12/10	EUR	21.000,00	LU0107105537	PARVEST EURO MED BON	3.592.680,00	Gestore
BNP	VC	22/12/10	28/12/10	EUR	3.913,60	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	855.072,16	Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2010 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 36.140 euro, rispetto a 19.658 euro del precedente esercizio

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione previdenziale sono pari a 36.978 euro, rispetto a 159.701 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2010 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 2.829 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (3 gennaio 2011);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2010 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 17.027;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 9.504.

	2009		2010	
		159.700,52		36.977,71
Versamenti riconciliati da investire in quota	142.564,85		2.829,00	
Versamenti non riconciliati	7.596,32		17.026,96	
Riscatti in corso di erogazione	-		-	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-		-	
Anticipazioni in corso di esecuzione	-		7.617,68	
Debiti verso l'erario	9.539,35		9.504,07	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2009		2010	
Commissioni banca depositaria		1.978,61		2.277,56
Commissioni gestori finanziari		4.500,22		10.315,85
- BNP PARIBAS	4.500,22		10.315,85	
Totale		6.478,83		12.593,41

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 19.300 euro, rispetto a 10.119 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 21.359 euro, rispetto a 67.765 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 15.407.328 euro evidenzia un incremento di 3.893.402 euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2010 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2010 e dal TFR dell'intero anno 2010 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2009		2010	
Contributi da ricevere		1.233.209,00		-
Contributi da ricevere	1.233.209,00		-	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione previdenziale è pari a 3.677.292 euro, rispetto a 4.613.427 euro del precedente esercizio.

Il detto risultato è la somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2010	
		4.613.427,47		3.677.292,41
Investimenti		5.400.491,03		4.921.486,23
Contributi		3.557.870,69		4.244.091,58
- Contributi datore di lavoro	512.247,00		548.808,47	
- Contributi lavoratori	621.627,85		712.128,29	
- Trattamento di Fine Rapporto	2.196.414,62		2.468.089,09	
- Trasferimenti in entrata	227.581,22		515.065,73	
Switch da altri comparti		1.842.620,34		677.394,65
Disinvestimenti		-787.063,56		-1.244.193,82
Riscatti e trasferimenti in uscita		-336.770,91		-322.563,87
- Riscatti	-163.476,32		-172.081,47	
- Trasferimenti	-54.914,21		-40.298,82	
- Anticipazioni	-118.380,38		-110.183,58	
Switch Verso Altri comparti		-205.684,77		-294.649,69
Erogazioni in conto capitale		-244.607,88		-626.980,26

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo

e) Switch

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 266.463 euro rispetto a 671.743 euro del precedente esercizio.

In considerazione del fatto che il comparto è stato chiuso alla fine del 2010, si evidenzia la realizzazione di tutte le minusvalenze/plusvalenze presenti in portafoglio.

	2009		2010	
Dividendi ed interessi		4.359,41		4.329,66
- Su depositi bancari	4.359,41		4.329,66	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li				
- Su titoli di debito quotati				
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		667.383,73		262.133,42
Plus/Minus da valutazione		396.573,62		0,00
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li				
- Su quote O.I.C.R.	396.573,62			
Plus/Minus realizzate		270.810,11		262.160,06
- Su titoli di debito non quotati			262.160,06	
- Su quote O.I.C.R.	270.810,11			
Commissioni di negoziazione				
Retrocessioni comm.ni colloc. O.I.C.R.				
Spese e bolli				-26,64
Risultato della gestione finanziaria indiretta		671.743,14		266.463,08

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2010 gli oneri di gestione ammontano a 24.504 euro, rispetto a 18.522 euro del precedente esercizio.

	2009		2010	
Oneri di Gestione		18.521,98		24.504,04
Commissioni Banca Depositaria		3.476,67		3.856,99
Commissioni dei Gestori		15.045,31		20.647,05
- BNP	15.045,31		20.647,05	
Oneri di negoziazione valori mob.		-		-

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 241.959 euro, rispetto a 653.221 euro del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2010	
Margine della gestione finanziaria		653.221,16		241.959,04
20) Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	671.743,14		266.463,08	
40) Oneri di Gestione	-18.521,98		-24.504,04	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 4.490 ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2009	2010
Saldo della gestione amministrativa	0,00	-4.490,37
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	43.331,39	47.476,80
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-12.367,33	-12.678,36
c) Spese generali Amministrative	-18.264,13	-18.398,93
d) Spese per il personale	-9.465,78	-12.784,50
e) Ammortamenti	-641,33	-373,76
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	486,76	424,86
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-3.079,58	-8.156,48

Il disavanzo è determinato in massima parte dal prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0275% (delibera consiglio d'amministrazione del 16/11/2010)

ANDP AL 30/11/10	15.302.602,90	
Numero quote al 31/12/10	1.010.930,31	
Commissione	0,0275%	4.208,22
Impatto sul valore di quota	0,00416	

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 3.914.761 euro.

	2009	2010
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	5.266.648,63	3.914.761,08
10) Saldo della gestione previdenziale	4.613.427,47	3.677.292,41
50) Margine della gestione finanziaria	653.221,16	241.959,04
60) Margine della gestione amministrativa	0,00	-4.490,37

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2009	2010
A) + Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	11.581.690,76	15.428.686,32
B) + Riscatti e anticipazioni	526.464,58	909.245,31
C) + Prestazioni previdenziali		
D) + Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	260.598,98	334.948,51
E) - Contributi versati al Fondo Pensione	3.367.460,46	4.287.390,25
F) - Somme ricevute da altre forme pensionistiche	2.070.201,56	677.394,65
G) - Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H) - Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I) - Patrimonio netto a fine esercizio	6.315.042,13	11.513.925,24
J) = Risultato di gestione	616.050,17	194.170,00
J) + Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L) Base Imponibile cui applicare l'aliquota	616.050,17	194.170,00
M) Imposta sostitutiva Lorda 11%	67.765,52	21.358,70
N) - Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O) Imposta sostitutiva dovuta	67.765,52	21.358,70

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato patrimoniale

Attività

	2010	2009
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	27.511.345,83	19.954.267,54
a) Depositi bancari	427.608,76	356.417,69
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	8.599.163,21	7.269.476,28
d) Titoli di debito quotati	2.067.066,70	1.410.372,30
e) Titoli di capitale quotati	6.603.107,92	6.262.319,17
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	9.424.496,60	4.447.873,52
i) Opzioni acquistate	103.392,16	-
l) Ratei e risconti attivi	245.112,51	192.360,82
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	41.397,97	15.447,76
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	36.994,20	16.826,94
a) Cassa e depositi bancari	34.174,18	15.491,06
b) Immobilizzazioni Immateriali	45,37	-
c) Immobilizzazioni materiali	1.152,97	753,84
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.621,68	582,04
50 Crediti d'imposta	-	52.532,86
Totale Attività	27.548.340,03	20.023.627,34

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	117.703,70	134.413,45
a)		
Debiti della gestione previdenziale	117.703,70	134.413,45
20 Passività della gestione finanziaria	58.600,30	10.855,83
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	58.600,30	10.855,83
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	24.835,53	13.793,12
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	11.908,71	9.595,39
c) Risconti Passivi	12.926,82	4.197,73
50 Debiti d'imposta	225.013,92	-
Totale Passività	426.153,45	159.062,40
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	27.122.186,58	19.864.564,94

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	1.690.164,38	1.975.432,00
a) Contributi attesi da incassare	1.690.164,38	1.975.432,00
20 Conti d'ordine passivo	1.690.164,38	1.975.432,00
a) Contributi attesi da incassare	1.690.164,38	1.975.432,00

Conto economico

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	5.381.502,67	5.495.216,73
a)	Contributi per le prestazioni	6.262.347,65	6.235.804,39
b)	Anticipazioni	- 195.617,39	- 151.828,38
c)	Trasferimenti e riscatti	- 564.869,20	- 545.785,94
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in conto capitale	- 120.358,39	- 42.973,34
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Altre variazioni	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.188.360,59	2.100.578,61
a)	Dividendi e interessi	526.882,69	428.189,82
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.661.477,90	1.672.388,79
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	- 79.941,46	-31.254,91
a)	Società di gestione	-73.201,61	- 25.392,85
b)	Banca depositaria	-6.739,85	- 5.862,06
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	2.108.419,13	2.069.323,70
60	Saldo della gestione amministrativa	- 7.286,24	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	60.912,42	59.064,47
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 16.266,25	- 16.857,75
c)	Spese Generali ed Amministrative	- 23.243,71	- 24.895,60
d)	Spese per il personale	- 16.402,43	- 12.902,68
e)	Ammortamenti	- 479,53	- 874,21
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	545,09	663,50
h)	Risconto contributi	- 12.351,83	- 4.197,73
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva		
70	(+10+50+60)	7.482.635,56	7.564.540,43
80	Imposta sostitutiva	- 225.013,92	-222.052,21
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	7.257.621,64	7.342.488,22

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2009		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.063.619,701	12.522.076,72	1.520.380,599	19.864.564,94
Quote emesse	519.100,195	6.235.804,39	471.270,732	6.262.347,65
Quote annullate	- 62.339,297	- 740.587,66	- 65.795,661	- 880.844,98
Variazione da valorizzazione patrimonio		1.847.271,49		1.876.118,97
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.520.380,599	19.864.564,94	1.925.855,670	27.122.186,58

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2010 è risultato pari ad euro 13,065

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2010 è risultato pari a euro 14,083

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 5.381.503; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e l'ammontare delle anticipazioni, dei riscatti, dei trasferimenti e delle erogazioni in conto capitale.

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 dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2009	2010
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	19.954.267,54	27.511.345,83
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
Attività delle gestione amministrativa	16.826,94	36.994,20
Proventi maturati e non riscossi	52.532,86	
Totale Attività fase di accumulo	20.023.627,34	27.548.340,03
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	134.413,45	117.703,70
Passività della gestione finanziaria	10.855,83	58.600,30
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
Passività della gestione amministrativa	13.793,12	24.835,53
Oneri maturati e non liquidati		225.013,92
Totale Passività fase di accumulo	159.062,40	426.153,45
Attivo netto destinato alle prestazioni	19.864.564,94	27.122.186,58
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	1.520.380,599	1.925.855,670
Valore unitario della quota	13,065	14,083

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2010 gli investimenti in gestione ammontano a 27.511.346 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 100.787 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a Euro 27.410.559 di euro.

	2009		2010	
		19.954.267,54		27.511.345,83
Depositi bancari presso banca depositaria	178.487,99		100.786,61	
Patrimoni in gestione	19.775.779,55		27.410.559,22	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Allianz	Amundi	Totale
Liquidità	7.639,39	319.182,76	326.822,15
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	4.203.319,10	4.395.844,11	8.599.163,21
Titoli di debito quotati		2.067.066,70	2.067.066,70
Titoli di debito non quotati			-
Titoli di capitale quotati		6.603.107,92	6.603.107,92
Margini su derivati		103.392,16	103.392,16
Quote O.I.C.R.	9.424.496,60		9.424.496,60
Ratei attivi	92.573,03	152.539,48	245.112,51
Crediti per operazioni da regolare		41.397,97	41.397,97
Accrediti banca da pervenire			-
Totale	13.728.028,12	13.682.531,10	27.410.559,22

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Allianz	Amundi	Totale	%	
Azioni	9.424.497	6.603.108	16.027.605	0,58	60,93%
Derivati azionari	0	672.480	672.480	0,02	
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	4.303.532	6.406.943	10.710.475	0,39	39,07%
Derivati Obbligazionari			-2.752.645	- 0,01	
Totale	13.728.028	13.682.531	24.657.914,22	99,23%	100,00%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/10	% sulle attività
1	Quote di OICR	ALLIANZ STRAT WACH	DE0009797399	8.777.337,10	31,86%
2	Titoli di Stato o Org. int	BRD 6,25% 01/24	DE0001134922	658.750,00	2,39%
3	Quote di OICR	ALLIANZ RCM BST	LU0225099422	647.159,50	2,35%
4	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	628.430,00	2,28%
5	Titoli di Stato o Org. int	BOT 02/11	IT0004629637	499.305,00	1,81%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3%6/15	IT0004615917	485.650,00	1,76%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%4/19	FR0000189151	475.464,00	1,73%
8	Titoli di Stato o Org. int	BUND3,75%1/19	DE0001135374	428.560,00	1,56%
9	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA3,75%7/14	NL0000102325	367.662,79	1,33%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	332.150,00	1,21%
11	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	281.029,50	1,02%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 3/12	IT0004467483	241.584,00	0,88%
13	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 7/13	DE0001135234	224.175,00	0,81%
14	Titoli di debito quotati	ENI 5,875% 1/14	XS0400780887	219.480,00	0,80%
15	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4% 4/13	FR0000188989	212.740,00	0,77%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,5% 4/15	FR0010163543	211.760,00	0,77%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	210.079,80	0,76%
18	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5%2/12	ES0000012791	205.116,00	0,74%
19	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4% 3/18	BE0000312216	203.800,00	0,74%
20	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	203.167,00	0,74%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP4,25%9/11	IT0004404973	202.768,00	0,74%
22	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3% 7/20	DE0001135408	200.740,00	0,73%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,5% 7/12	IT0004508971	199.760,00	0,73%
24	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%7/14	ES0000012098	184.212,00	0,67%
25	Titoli di debito quotati	KFW 3,125% 2/14	DE000A0XXM38	182.280,00	0,66%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L2,35%9/19	IT0004380546	170.058,42	0,62%
27	Titoli capitale quotati	I.B.M. USD	US4592001014	164.750,79	0,60%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 2/15	IT0003719918	163.838,40	0,59%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	161.143,00	0,58%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 8/18	IT0004361041	150.903,00	0,55%
31	Titoli di Stato o Org. int	BOT 3/11	IT0004584212	149.692,50	0,54%
32	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,4% 10/14	AT0000A0CL73	147.560,00	0,54%
33	Titoli capitale quotati	BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	143.277,95	0,52%
34	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 6% 1/29	ES0000011868	141.436,40	0,51%
35	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,35% 3/19	AT0000A08968	140.530,00	0,51%
36	Titoli capitale quotati	SOUTHWESTERN E.	US8454671095	140.061,37	0,51%
37	Titoli capitale quotati	ANADARKO PETROLEUM C	US0325111070	131.094,15	0,48%
38	Titoli capitale quotati	BHP BILLITON	GB0000566504	130.135,82	0,47%
39	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	129.606,53	0,47%
40	Titoli di debito quotati	E.ON4,125%3/13	XS0419267595	129.027,00	0,47%
41	Titoli di Stato o Org. int	FRA.5,75%10/32	FR0000187635	127.760,00	0,46%
42	Titoli di debito quotati	RDS.3,375% 2/12	XS0412968793	126.690,80	0,46%
43	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 1/28	NL0000102317	124.990,00	0,45%
44	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	120.700,49	0,44%
45	Titoli capitale quotati	CERNER CORP	US1567821046	120.534,35	0,44%
46	Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	119.212,20	0,43%
47	Titoli capitale quotati	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	118.545,13	0,43%
48	Titoli di debito quotati	GE CAP4,75%7/14	XS0441800579	118.451,20	0,43%
49	Titoli di debito quotati	DEUT.3,625%10/17	XS0457145430	118.047,50	0,43%
50	Titoli capitale quotati	KOMATSU LTD IN JPY	JP3304200003	117.592,27	0,43%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
AMUNDI	Dividendo	US2788651006	ECOLAB INC	178,12
AMUNDI	Dividendo	US4655621062	ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	10,96
AMUNDI	Dividendo	US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	244,27
AMUNDI	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	362,60
AMUNDI	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	732,82
AMUNDI	Vendita	US7837641031	RYLAND GROUP INC/THE	39469,55
AMUNDI	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	149,49
AMUNDI	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES USD	250,16
Totale crediti per operazioni da regolare				41.397,97

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	326.822,15				326.822,15
Titoli di debito quotati	3.500.164,12	7.166.065,79	-	-	10.666.229,91
Titoli di debiti non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	1.715.491,27	4.663.069,43	224.547,22	6.603.107,92
Titoli di cap. non quotati	-	-	-	-	-
Quote OICR	256.590,07	2.801.564,63	6.366.341,90	-	9.424.496,60
Totale	4.083.576,34	11.683.121,69	11.029.411,33	224.547,22	27.020.656,58

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	8.599.163,21	2.067.066,70	854.905,88	9.424.496,60	49.147,58	20.994.779,97
Franco Svizzero	-	-	194.649,34		28.629,53	223.278,87
Dollaro USA	-	-	4.209.520,26	-	82.914,22	4.292.434,48
Dollaro Canadese	-	-	126.318,87		135.187,82	261.506,69
Dollaro Australiano	-	-	-		-	-
Sterlina Inglese	-	-	703.445,73		18.359,86	721.805,59
Yen Giapponese	-	-	514.267,84	-	12.583,14	526.850,98
Altre divise			-	-	-	-
Totale	8.599.163,21	2.067.066,70	6.603.107,92	9.424.496,60	326.822,15	27.020.656,58

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 5,41

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,99	7,22		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	1,86	2,86		
Titoli di debito non quotati				
duration portafoglio				5,41

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Il gestore SWISS & GLOBAL ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera g) della convenzione di gestione stipulata con il gestore e sono state determinate, come previsto dall'art. 7 del DM 703/96, esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	AC	22/7/10	26/7/10	EUR	1.500,00	DE0009797316	ALLIANZ STRATG WACHS	- 1.074.330,00	Gestore
ALLIANZ	AC	28/7/10	30/7/10	EUR	3.325,00	DE0009797316	ALLIANZ STRATG WACHS	- 2.432.736,25	Gestore
ALLIANZ	AC	2/8/10	4/8/10	EUR	3.193,00	DE0009797316	ALLIANZ STRATG WACHS	- 2.323.641,89	Gestore
ALLIANZ	AC	11/8/10	13/8/10	EUR	1.717,00	DE0009797316	ALLIANZ STRATG WACHS	- 1.249.941,66	Gestore
ALLIANZ	AC	18/8/10	20/8/10	EUR	2.031,00	DE0009797316	ALLIANZ STRATG WACHS	- 1.476.963,51	Gestore
ALLIANZ	AC	26/10/10	28/10/10	EUR	7.000,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	- 7.000.000,00	Gestore
ALLIANZ	VC	26/10/10	28/10/10	EUR	9.450,00	DE0009797316	ALLIANZ STRATG WACHS	7.002.922,50	Gestore
ALLIANZ	AC	27/10/10	29/10/10	EUR	650,00	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	- 650.000,00	Gestore
ALLIANZ	VC	27/10/10	29/10/10	EUR	2.316,00	DE0009797316	ALLIANZ STRATG WACHS	1.723.520,88	Gestore
ALLIANZ	VC	17/11/10	19/11/10	EUR	640,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	654.080,00	Gestore
ALLIANZ	AC	23/11/10	25/11/10	EUR	1.280,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	- 1.322.009,60	Gestore
ALLIANZ	AC	16/12/10	20/12/10	EUR	326,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	- 352.927,60	Gestore
AMUNDI	VC	15/7/10	20/7/10	EUR	6.212,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	97.193,50	Fondo
AMUNDI	AC	15/7/10	19/7/10	EUR	769,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	- 57.750,95	Fondo
AMUNDI	AC	19/7/10	22/7/10	EUR	273,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	- 20.168,34	Fondo
AMUNDI	AC	9/8/10	17/8/10	EUR	100.000,00	XS0533031539	SOC GEN 3% 3/15	- 102.614,47	Gestore
AMUNDI	AC	14/9/10	16/9/10	EUR	244,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	- 18.421,83	Fondo
PRIMA	AC	5/3/10	10/3/10	EUR	2.873,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 49.654,57	Fondo
PRIMA	AC	11/5/10	14/5/10	EUR	640,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 10.432,91	Fondo
PRIMA	VC	1/6/10	4/6/10	EUR	884,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	13.214,55	Fondo
SWISS	AC	18/1/10	21/1/10	EUR	150,69	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	- 40.538,35	Gestore
SWISS	AC	18/1/10	21/1/10	JPY	226,87	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	- 16.605,02	Gestore
SWISS	AC	19/1/10	22/1/10	USD	304,83	LU0135056835	JB US VALUE STOCK FU	- 24.514,38	Gestore
SWISS	AC	16/2/10	19/2/10	EUR	18.000,00	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	- 19.726,61	Fondo
SWISS	AC	17/2/10	22/2/10	USD	2.600,00	LU0135056835	JB US VALUE STOCK FU	- 208.553,11	Gestore
SWISS	AC	17/2/10	22/2/10	EUR	360,00	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	- 92.376,00	Gestore
SWISS	AC	17/2/10	22/2/10	USD	350,00	LU0026741909	JB ASIA STOCK FUND -	- 39.332,29	Gestore
SWISS	AC	17/2/10	22/2/10	EUR	340,00	LU0100842615	JBEUR GOVERN BOND FU	- 49.888,20	Gestore
SWISS	AC	17/2/10	22/2/10	EUR	750,00	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	- 90.352,50	Gestore
SWISS	AC	17/2/10	22/2/10	JPY	540,00	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	- 39.821,16	Gestore
SWISS	AC	17/2/10	22/2/10	EUR	700,00	LU0088383137	JB EUR LEADING STOCK	- 59.696,00	Gestore
SWISS	VC	25/3/10	30/3/10	EUR	381,79	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	49.388,61	Gestore
SWISS	VC	23/4/10	28/4/10	EUR	800,00	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	103.320,00	Gestore
SWISS	VC	11/5/10	14/5/10	EUR	200,00	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	24.920,00	Gestore
SWISS	AC	17/5/10	20/5/10	USD	870,00	LU0135056835	JB US VALUE STOCK FU	- 79.821,04	Gestore
SWISS	AC	17/5/10	20/5/10	EUR	190,00	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	- 49.724,90	Gestore
SWISS	AC	17/5/10	20/5/10	USD	80,00	LU0026741909	JB ASIA STOCK FUND -	- 9.860,56	Gestore
SWISS	AC	17/5/10	20/5/10	EUR	300,00	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	- 36.441,00	Gestore
SWISS	AC	17/5/10	20/5/10	JPY	270,00	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	- 22.237,10	Gestore
SWISS	AC	17/5/10	20/5/10	EUR	300,00	LU0088383137	JB EUR LEADING STOCK	- 25.278,00	Gestore
SWISS	VC	9/7/10	14/7/10	USD	21.516,00	LU0135056835	JB US VALUE STOCK FU	1.780.769,52	Gestore
SWISS	VC	9/7/10	14/7/10	EUR	3.384,00	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	873.985,68	Gestore
SWISS	VC	9/7/10	14/7/10	USD	2.233,90	LU0026741909	JB ASIA STOCK FUND -	276.174,88	Gestore
SWISS	VC	9/7/10	14/7/10	EUR	2.745,84	LU0100842615	JBEUR GOVERN BOND FU	408.195,98	Gestore
SWISS	VC	9/7/10	14/7/10	EUR	9.300,00	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	1.125.393,00	Gestore
SWISS	VC	9/7/10	14/7/10	JPY	3.691,00	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	292.574,04	Gestore
SWISS	VC	9/7/10	14/7/10	EUR	5.433,89	LU0088383137	JB EUR LEADING STOCK	455.902,95	Gestore

Alla data del 31/12/2010 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
PE-D-AMUNDI	XS0400780887	ENI 5,875% 1/14	200.000,000	219.480,00	Fondo
PE-D-AMUNDI	XS0213927667	INTESA3/17 TV	120.000,000	110.892,00	Gestore
PE-D-AMUNDI	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	102.000,000	106.763,40	Fondo
PE-D-AMUNDI	XS0498717163	SOC GEN 3% 3/15	100.000,000	99.230,00	Gestore
PE-D-AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	1.286,000	119.212,20	Fondo
PE-D-ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	650,000	647.159,50	Gestore
PE-D-ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	7.966,000	8.777.337,10	Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	7.945.189,06	6.636.418,43
Titoli di debito quotati (corporate)	1.102.943,95	367.083,66
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	28.461.892,76	24.990.540,52
Derivati	6.570.456,07	7.541.642,43
Totale	44.080.481,84	39.535.685,04

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 20.231 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	150,74	81,06	231,80	14.581.607,49	0,002%
Titoli di debito quotati (corporate)	141,48	36,74	178,22	1.470.027,61	0,012%
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-	-	-	0,000%
Titoli di capitale quotati	11.268,82	7.891,63	19.160,45	19.913.695,12	0,096%
Quote Oicr	-	-	-	33.538.738,16	0,000%
Derivati	338,67	321,79	660,46	14.112.098,50	0,000%
Totale	11.899,71	8.331,22	20.230,93	83.616.166,88	

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
DJ EURO STOXX 50 03/	14,00	EUR	2.794,00	391.160,00	1,00	391.160,00	lunga	non di cop	Newedge
S&P500 EMINI 03/11 P	6,00	USD	1.253,00	375.900,00	1,34	281.320,16	lunga	non di cop	Newedge

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2010 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 36.944 euro, rispetto a 16.827 euro del precedente esercizio

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione previdenziale sono pari a 117.704 euro, rispetto a 134.413 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2010 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di 72.424 euro il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (3 gennaio 2011) ;
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2010 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 33.121 ;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 12.159.

	2009		2010	
		134.413,45		117.703,70
Versamenti riconciliati da investire in quota	115.877,34		72.424,07	
Versamenti non riconciliati	15.502,29		33.120,96	
Riscatti in corso di erogazione				
Trasferimenti in corso di esecuzione				
Anticipazioni in corso di esecuzione				
Debiti verso l'erario	3.033,82		12.158,67	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2009		2010	
		10.855,83		58.600,30
Commissioni banca depositaria		3.303,41		3.956,42
Commissioni gestori finanziari		7.552,42		54.643,88
- <i>Swiss & Global</i>	3.014,32			
- <i>PRIMA</i>	4.538,10		838,98	
- <i>AMUNDI</i>			27.067,53	
- <i>ALLIANZ</i>			26.737,37	
Debiti per operazioni da regolare				

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 24.836 euro, rispetto a 13.793 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 225.013,92 euro, rispetto al credito di 52.533 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 27.122.187 euro evidenzia un incremento di 7.257.622 euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2010 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2010 e dal TFR dell'intero anno 2010 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2009		2010	
Contributi da ricevere		1.975.432,00		1.690.164,38
Contributi da ricevere	1.975.432,00		1.690.164,38	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione previdenziale è pari a 5.381.503 euro, rispetto a 5.495.216 euro del precedente esercizio.

	2009		2010	
		5.495.216,73		5.381.502,67
Investimenti		6.235.804,39		6.262.347,65
Contributi		5.364.593,93		5.926.261,61
- Contributi datore di lavoro	716.334,61		735.023,78	
- Contributi lavoratori	1.040.948,72		1.142.562,10	
- Trattamento di Fine Rapporto	3.501.230,33		3.752.906,17	
- Trasferimenti in entrata	106.080,27		295.769,56	
Switch da altri comparti		871.210,46		336.086,04
Disinvestimenti		-740.587,66		-880.844,98
Riscatti e trasferimenti in uscita		-271.617,78		-457.945,80
- Riscatti	-71.266,85		-125.038,12	
- Trasferimenti	-48.522,55		-137.290,29	
- Anticipazioni	-151.828,38		-195.617,39	
Switch Verso Altri comparti		-425.996,54		-302.540,79
Erogazioni in conto capitale		-42.973,34		-120.358,39

- a) **Contributi**
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) **Anticipazioni**
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) **Trasferimenti e riscatti**
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) Al 31 dicembre 2010 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.
- e) **Switch**
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad 2.188.361 euro, rispetto a 2.100.579 euro del precedente esercizio.

	2009	2010
Dividendi ed interessi	428.189,82	526.882,69
- Su depositi bancari	9.253,35	7.049,17
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	223.290,41	295.234,92
- Su titoli di debito quotati	39.437,43	71.809,42
- Su titoli di capitale quotati	156.208,63	152.789,18
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	1.672.388,73	1.661.477,90
Plus/Minus da valutazione	1.610.070,00	1.219.288,13
- Cambi	-98.349,18	-93.636,11
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	50.135,35	-100.512,08
- Su titoli di debito quotati	34.592,06	-15.471,82
- Su titoli di capitale quotati	858.622,17	689.348,74
- Su titoli di debito non quotati	765.069,60	739.559,40
- Su quote O.I.C.R.		
Plus/Minus realizzate	53.017,35	519.412,00
- Cambi	4.450,56	573.801,22
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-38.268,20	60.604,42
- Su titoli di debito quotati	1.958,32	-2.459,35
- Su titoli di capitale quotati	99.590,57	-67.880,86
- Su titoli di debito non quotati	-14.713,90	-44.653,43
- Su quote O.I.C.R.		
Plus/Minus su derivati	0,00	-87.246,04
- Margine giornaliero		-2.084,24
- Interessi		27,63
- Chiusura posizione		-85.189,43
- Altri oneri su derivati		0,00
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.	39.248,11	30.319,25
Commissioni di negoziazione	-30.030,63	-20.229,08
Spese e bolli	83,90	-66,36
Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.100.578,55	2.188.360,59

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2010 gli oneri di gestione ammontano a 79.941 euro, rispetto a 31.255 euro del precedente esercizio.

	2009	2010
Oneri di Gestione	31.254,91	79.941,46
Commissioni Banca Depositaria	5.862,06	6.739,85
Commissioni dei Gestori	25.392,85	73.201,61
- di Gestione		
- SWISS & GLOBAL	9.936,11	
- JUIUS BAER		7.983,16
- PRIMA	15.456,74	11.413,55
- AMUNDI		5.030,37
- ALLIANZ		13.004,74
- Over Performance		
- AMUNDI		22.037,16
- ALLIANZ		13.732,63

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 2.108.419 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2010	
Margine della gestione finanziaria		2.069.323,70		2.108.419,13
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.100.578,61		2.188.360,59	
40) Oneri di Gestione	- 31.254,91		- 79.941,46	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 7.286 ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2009	2010
Saldo della gestione amministrativa	-	7.286,24
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	59.064,47	60.912,42
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 16.857,75	- 16.266,25
c) Spese generali Amministrative	- 24.895,60	- 23.243,71
d) Spese per il personale	- 12.902,68	- 16.402,43
e) Ammortamenti	- 874,21	- 479,53
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	663,50	545,09
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-4.197,73	-12.351,83

Il disavanzo è determinato esclusivamente da due poste riconducibili al patrimonio del Comparto:

- Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0275% (delibera consiglio d'amministrazione del 16/11/2010)

ANDP AL 30/11/10	26.495.434,40	
Numero quote al 31/12/10	1.922.738,54	
Commissione	0,0275%	7.286,24
Impatto sul valore di quota	0,00379	

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 7.482.636 euro.

	2009		2010	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		7.564.540,43		7.482.635,56
10) Saldo della gestione previdenziale	5.495.216,73		5.381.502,67	
50) Margine della gestione finanziaria	2.069.323,70		2.108.419,13	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		-7.286,24	

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2009	2010
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	20.086.617,15	27.347.200,50
B)	+	Riscatti e anticipazioni	266.068,57	441.013,90
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	474.519,09	439.831,08
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	5.309.180,96	5.981.813,51
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	977.290,73	336.086,04
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	- 0,06	- 0,10
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	12.522.076,72	19.864.564,94
J)	=	Risultato di gestione	2.018.656,46	2.045.581,09
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	2.018.656,46	2.045.581,09
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	222.052,21	225.013,92
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	222.052,21	225.013,92

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea Garantita

Stato patrimoniale

Attività

	2010	2009
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	16.036.896,98	11.419.353,05
a) Depositi bancari	332.287,05	529.360,85
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	13.551.241,79	9.066.328,89
d) Titoli di debito quotati	1.716.106,71	1.579.093,70
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	318.136,72	110.646,76
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	117.930,09	133.178,28
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	1.194,62	744,57
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	303.636,28	5.211,70
40 Attività delle gestione amministrativa	45.596,07	25.033,40
a) Cassa e depositi bancari	42.714,24	23.816,64
b) Immobilizzazioni Immateriali	46,37	-
c) Immobilizzazioni materiali	1.178,24	686,62
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.657,22	530,14
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	16.386.129,33	11.449.598,15

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	162.131,44	204.369,45
a) Debiti della gestione previdenziale	162.131,44	204.369,45
20 Passività della gestione finanziaria	21.521,66	15.221,81
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	21.521,66	15.221,81
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	303.636,28	5.211,70
40 Passività della gestione amministrativa	25.304,64	12.563,28
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	12.094,50	8.739,83
c) Risconti Passivi	13.210,14	3.823,45
50 Debiti d'imposta	4.658,23	17.089,49
Totale Passività	517.252,25	254.455,73

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	15.868.877,08	11.195.142,42
--	----------------------	----------------------

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	2.476.161,35	1.590.567,00
a) Contributi attesi da incassare	2.476.161,35	1.590.567,00
20 Conti d'ordine passivo	2.476.161,35	1.590.567,00
a) Contributi attesi da incassare	2.476.161,35	1.590.567,00

Conto economico

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	4.579.275,99	6.101.874,53
	a) Contributi per le prestazioni	5.689.372,38	6.478.460,42
	b) Anticipazioni	-125.687,00	-72.623,45
	c) Trasferimenti e riscatti	-694.783,35	-243.345,82
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-289.626,04	-60.616,62
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	177.279,83	246.945,87
	a) Dividendi e interessi	347.719,12	141.640,81
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-170.439,29	105.305,06
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	-73.818,34	-45.437,20
	a) Società di gestione	-69.769,04	-42.257,47
	b) Banca depositaria	-4.049,30	-3.179,73
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	103.461,49	201.508,67
60	Saldo della gestione amministrativa	-4.344,59	-0,00
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	62.247,42	53.798,09
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.622,75	-15.354,66
	c) Spese Generali ed Amministrative	-23.753,13	-22.675,83
	d) Spese per il personale	-16.761,92	-11.752,24
	e) Ammortamenti	-490,04	-796,25
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	557,04	604,34
	h) Risconto contributi	-9.521,21	-3.823,45
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	4.678.392,89	6.303.383,20
80	Imposta sostitutiva	-4.658,23	-17.089,49
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	4.673.734,66	6.286.293,71

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2009		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	463.585,673	4.908.848,71	1.032.705,945	11.195.142,42
Quote emesse	604.152,735	6.478.460,42	521.911,371	5.689.372,38
Quote annullate	- 35.032,463	- 376.585,89	- 101.678,679	- 1.110.096,39
Variazione da valorizzazione patrimonio		184.419,18		94.458,67
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.032.705,945	11.195.142,42	1.452.938,637	15.868.877,08

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2010 è risultato pari ad euro 10,840.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2010 è risultato pari a euro 10,921

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 4.579.276; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e l'ammontare delle anticipazioni, dei riscatti, dei trasferimenti e delle erogazioni in conto capitale.

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 dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2009	2010
ATTIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	11.419.353,05	16.036.896,98
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.211,70	303.636,28
Attività delle gestione amministrativa	25.033,40	45.496,07
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo	11.449.598,15	16.386.029,33
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	204.369,45	162.131,44
Passività della gestione finanziaria	15.221,81	21.521,66
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.211,70	303.636,28
Passività della gestione amministrativa	12.563,28	25.304,64
Oneri maturati e non liquidati	17.089,49	4.658,23
Totale Passività fase di accumulo	254.455,73	517.252,25
Attivo netto destinato alle prestazioni	11.195.142,42	15.868.777,08
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	1.032.705,945	1.452.938,637
Valore unitario della quota	10,840	10,921

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2010 gli investimenti in gestione ammontano a 16.036.897 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 150.925 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 15.885.972 euro.

	2009		2010	
		11.419.353,05		16.036.896,98
Depositi bancari presso banca depositaria	200.599,23		150.924,64	
Patrimoni in gestione	11.218.753,82		15.885.972,34	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Eurizon
Liquidità	181.362,41
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	13.551.241,79
Titoli di debito quotati	1.716.106,71
Quote O.I.C.R.	318.136,72
Ratei attivi	117.930,09
Accrediti banca da pervenire	1.194,62
Totale	15.885.972,34

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	181.362,41				181.362,41
Titoli di debito quotati	10.999.751,01	4.267.597,49	-	-	15.267.348,50
Titoli di debiti non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di cap. non quotati	-	-	-	-	-
Quote OICR	-	83.372,71	234.764,01	-	318.136,72
Totale	11.181.113,42	4.350.970,20	234.764,01	-	15.766.847,63

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	13.551.241,79	1.716.106,71	-	318.136,72	181.362,41	15.766.847,63
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Totale	13.551.241,79	1.716.106,71	-	318.136,72	181.362,41	15.766.847,63

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 1,09 La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	0,78	2,47			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati		1,08			
Titoli di debito non quotati					
					1,09

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l’indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell’investimento, con l’indicazione dell’incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BOT 07/11	IT0004622343	6.294.450,88	38,42%
2	Titoli di Stato o Org. int	CCT 7/13 TV	IT0004101447	1.326.616,50	8,10%
3	Titoli di Stato o Org. int	CCT 11/12 TV	IT0003993158	1.323.164,70	8,08%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/13	IT0003472336	1.121.501,00	6,85%
5	Titoli di debito quotati	SFEF 2,375% 3/12	FR0010734244	859.281,50	5,24%
6	Titoli di debito quotati	CMZB 2,75% 1/12	DE000CB896A7	856.825,20	5,23%
7	Titoli di Stato o Org. int	BRD I/L2,25% 4/13	DE0001030518	811.880,40	4,96%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,250% 11/13	IT0004653108	489.117,20	2,99%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRA.I/L2,5%7/13	FR0000188955	431.875,88	2,64%
10	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 7/13	DE0001135234	403.515,00	2,46%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L1,85%9/12	IT0004216351	400.827,45	2,45%
12	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT5% 4/12	FR0000188328	313.156,80	1,91%
13	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA3,75%7/14	NL0000102325	186.526,87	1,14%
14	Titoli di Stato o Org. int	BELGIUM KING. 2,750%	BE0000319286	154.532,10	0,94%
15	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,4% 10/14	AT0000A0CL73	133.858,00	0,82%
16	Quote di OICR	S.PAOLO OB.NORD AMER	LU0130323941	117.478,23	0,72%
17	Titoli di Stato o Org. int	FIN 5,375%7/13	FI0001005407	116.145,75	0,71%
18	Quote di OICR	S.PAOLO INT OB USA	LU0130324675	59.236,46	0,36%
19	Quote di OICR	S.PAOLO INT OB.GIAPP	LU0130323271	58.049,32	0,35%
20	Quote di OICR	SANPAOLO INTL-OBIET	LU0155225005	57.965,05	0,35%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L2,15%9/14	IT0003625909	44.073,27	0,27%
22	Quote di OICR	S.PAOLO VALORE LIQUI	LU0114049959	25.407,66	0,16%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	36.434.865,98	31.766.458,86
Titoli di debito quotati (corporate)	3.801.039,32	3.662.492,36
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	1.211.563,00	1.015.070,81
Derivati	-	-
Totale	41.447.468,30	36.444.022,03

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non risultano commissioni di negoziazione, le commissioni di negoziazione implicite non rilevabili dai flussi contabili sono incluse nel prezzo di negoziazione.

Per il portafoglio obbligazionario non sono presenti commissioni.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	68.201.324,84	0,00%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	7.463.531,68	0,00%
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	0,00%
Quote Oicr	-	-	-	2.226.633,81	0,00%
Derivati	-	-	-	-	0,00%
Totale	-	-	-	77.891.490,33	

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Sono stati inoltre oggetto di segnalazione le operazioni di compravendita (previste dalla convenzione di gestione) su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	AC	1/2/10	4/2/10	EUR	101,51	LU0130324675	S.PAULO INT OB USA	-8.355,00	Gestore
EURIZON	AC	1/2/10	4/2/10	EUR	95,09	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-7.967,00	Gestore
EURIZON	AC	3/2/10	8/2/10	EUR	351,19	LU0130324675	S.PAULO INT OB USA	-29.124,00	Gestore
EURIZON	AC	3/2/10	8/2/10	EUR	349,57	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-29.378,00	Gestore
EURIZON	AC	2/3/10	5/3/10	EUR	33,27	LU0130324675	S.PAULO INT OB USA	-2.816,00	Gestore
EURIZON	AC	2/3/10	5/3/10	EUR	31,77	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-2.715,00	Gestore
EURIZON	VC	1/4/10	8/4/10	EUR	14,38	LU0130324675	S.PAULO INT OB USA	1.276,57	Gestore
EURIZON	VC	1/4/10	8/4/10	EUR	13,36	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	1.203,65	Gestore
EURIZON	VC	9/4/10	14/4/10	EUR	44,18	LU0130324675	S.PAULO INT OB USA	3.974,26	Gestore
EURIZON	VC	9/4/10	14/4/10	EUR	38,09	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	3.450,86	Gestore
EURIZON	AC	28/4/10	28/4/10	EUR	187,63	LU0130324675	S.PAULO INT OB USA	-16.806,00	Gestore
EURIZON	AC	28/4/10	28/4/10	EUR	494,98	LU0130323271	S.PAULO INT OB.GIAPP	-38.331,00	Gestore
EURIZON	VC	28/4/10	28/4/10	EUR	638,64	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	55.299,49	Gestore

EURIZON	AC	3/5/10	6/5/10	EUR	73,28	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-6.619,00	Gestore
EURIZON	AC	3/5/10	6/5/10	EUR	25,76	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-2.251,00	Gestore
EURIZON	AC	5/5/10	10/5/10	EUR	19,54	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-1.476,00	Gestore
EURIZON	VC	11/5/10	14/5/10	EUR	651,97	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	56.571,70	Gestore
EURIZON	VC	11/5/10	14/5/10	EUR	250,47	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	18.429,29	Gestore
EURIZON	VC	11/5/10	14/5/10	EUR	214,80	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	18.178,69	Gestore
EURIZON	AC	1/6/10	4/6/10	EUR	27,61	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-2.229,00	Gestore
EURIZON	AC	1/6/10	4/6/10	EUR	19,43	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-1.323,00	Gestore
EURIZON	VC	24/6/10	29/6/10	EUR	713,94	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	57.707,69	Gestore
EURIZON	VC	24/6/10	29/6/10	EUR	283,48	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	19.149,14	Gestore
EURIZON	VC	24/6/10	29/6/10	EUR	236,08	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	19.480,91	Gestore
EURIZON	AC	6/9/10	9/9/10	EUR	740,11	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-61.414,00	Gestore
EURIZON	AC	6/9/10	9/9/10	EUR	316,50	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-20.471,00	Gestore
EURIZON	AC	6/9/10	9/9/10	EUR	238,31	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-20.471,00	Gestore
EURIZON	AC	5/10/10	6/10/10	EUR	1.119,60	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-96.151,00	Gestore
EURIZON	AC	5/10/10	6/10/10	EUR	492,60	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-31.694,00	Gestore
EURIZON	AC	5/10/10	6/10/10	EUR	373,77	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-32.410,00	Gestore
EURIZON	VC	3/11/10	8/11/10	EUR	1.859,70	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	166.443,41	Gestore
EURIZON	VC	3/11/10	8/11/10	EUR	809,10	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	51.814,57	Gestore
EURIZON	AC	3/11/10	8/11/10	EUR	595,76	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-53.267,00	Gestore
EURIZON	AC	12/11/10	17/11/10	EUR	661,16	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-44.185,00	Gestore
EURIZON	VC	12/11/10	17/11/10	EUR	718,18	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	64.377,74	Gestore
EURIZON	AC	1/12/10	6/12/10	EUR	22,72	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-1.999,00	Gestore
EURIZON	AC	3/12/10	8/12/10	EUR	488,19	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-44.640,00	Gestore
EURIZON	AC	17/12/10	22/12/10	EUR	143,74	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-13.320,00	Gestore
EURIZON	AC	17/12/10	22/12/10	EUR	166,94	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-11.689,00	Gestore
EURIZON	AC	17/12/10	22/12/10	EUR	128,04	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-11.626,00	Gestore

Alla data del 31/12/2010 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
PE-GAR-EURIZON	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	631,923	59.236,46	Gestore
PE-GAR-EURIZON	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	828,093	58.049,32	Gestore
PE-GAR-EURIZON	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	640,427	57.965,05	Gestore

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2010, ammontante a 303.636 euro, con un incremento di 298.425 euro rispetto al precedente esercizio.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2010 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 45.596 euro.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione previdenziale sono pari a 162.131 euro. Le stesse comprendono:

b) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2010 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 117.552 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (3 gennaio 2011);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2010 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 24.288;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 4.093;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 16.162.

	2009		2010	
		204.369,45		162.131,44
Versamenti riconciliati da investire in quota	182.521,92		117.552,22	
Versamenti non riconciliati	9.377,41		24.287,79	
Riscatti in corso di erogazione	46,79		4.092,84	
Trasferimenti in corso di esecuzione				
Anticipazioni in corso di esecuzione			36,39	
Debiti verso l'erario	12.423,33		16.162,20	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2009		2010	
		15.221,81		21.521,66
Commissioni banca depositaria		1.890,33		2.388,77
Commissioni gestori finanziari		13.331,48		19.132,89
- Eurizon	13.331,48		19.132,89	

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta la contropartita della voce dell'attivo relativa alle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2010, ammontante a 303.636,28 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a circa 25.305 euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 4.658 euro rispetto a 17.089 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 15.868.877 euro un incremento di 4.653.735 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2010 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2010 e dal TFR dell'intero anno 2010 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2009		2010	
Contributi da ricevere		1.590.567,00		2.476.161,35
Contributi da ricevere	1.590.567,00		2.476.161,35	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione previdenziale è pari a 4.579.276 euro

	2009		2010	
		6.101.874,53		4.579.275,99
Investimenti		6.478.460,42		5.689.372,38
Contributi		4.176.103,71		5.216.006,26
- Contributi datore di lavoro	430.895,18		483.708,70	
- Contributi lavoratori	524.356,53		661.106,41	
- Trattamento di Fine Rapporto	2.763.518,23		3.306.701,19	
- Trasferimenti in entrata	457.333,77		764.489,96	
Switch da altri comparti		2.302.356,71		473.366,12
Disinvestimenti		-376.585,89		-1.110.096,39
Riscatti e trasferimenti in uscita		-220.983,09		-399.172,12
- Riscatti	-106.825,91		-242.230,42	
- Trasferimenti	-41.533,73		-31.254,70	
- Anticipazioni	-72.623,45		-125.687,00	
Switch Verso Altri comparti		-94.986,18		-421.298,23
Erogazioni in conto capitale		-60.616,62		-289.626,04

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

e) Switch

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad 177.280 euro.

	2009		2010	
Dividendi ed interessi		141.640,81		347.719,12
- Su depositi bancari	4.524,96		2.409,04	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	112.674,47		286.733,44	
- Su titoli di debito quotati	24.441,38		58.576,64	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		105.305,06		-170.439,29
Plus/Minus da valutazione		4.793,95		-99.268,35
- Cambi	0,00		0,00	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-868,10		-102.858,15	
- Su titoli di debito quotati	1.145,09		-8.660,78	
- Su titoli di capitale quotati	0,00		0,00	
- Su titoli di debito non quotati	4.516,96		12.250,58	
- Su quote O.I.C.R.	0,00			
Plus/Minus realizzate		98.799,54		-74.762,08
- Cambi	0,00		0,00	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	70.324,82		-80.636,09	
- Su titoli di debito quotati	15.875,80		7.126,82	
- Su titoli di capitale quotati	0,00		0,00	
- Su titoli di debito non quotati	12.598,92		-1.252,81	
- Su quote O.I.C.R.	0,00			
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		1.711,99		3.628,65
Commissioni di negoziazione		0,00		0,00
Spese e bolli		-0,42		-37,51
Risultato della gestione finanziaria indiretta		246.945,87		177.279,83

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2010 gli oneri di gestione ammontano a 73.818 euro.

	2009		2010	
Oneri di Gestione		45.437,20		73.818,34
Commissioni Banca Depositaria		3.179,73		4.049,30
Commissioni dei Gestori		42.257,47		69.769,04
- Eurizon commissioni di gestione	3.449,59		5.695,43	
- Eurizon commissioni di garanzia	38.807,88		64.073,61	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 103.461 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2009		2010	
Margine della gestione finanziaria		201.508,67		103.461,49
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	246.945,87		177.279,83	
40) Oneri di Gestione	-45.437,20		-73.818,34	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 4.345 ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2009	2010
Saldo della gestione amministrativa	0,00	-4.344,59
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	53.798,09	62.247,42
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-15.354,66	-16.622,75
c) Spese generali Amministrative	-22.675,83	-23.753,13
d) Spese per il personale	-11.752,24	-16.761,92
e) Ammortamenti	-796,25	-490,04
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	604,34	557,04
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-3.823,45	-9.521,21

Il disavanzo è determinato esclusivamente da due poste riconducibili al patrimonio del Comparto :

- Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0275% (delibera consiglio d'amministrazione del 16/11/2010)

ANDP AL 30/11/10	15.798.496,42	
Numero quote al 31/12/10	1.452.505,32	
Commissione	0,0275%	4.344,59
Impatto sul valore di quota	0,00299	

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 4.678.393 euro.

	2009	2010
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	6.303.383,20	4.678.392,89
10) Saldo della gestione previdenziale	6.101.874,53	4.579.275,99
50) Margine della gestione finanziaria	201.508,67	103.461,49
60) Margine della gestione amministrativa	0,00	-4.344,59

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2009	2010
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	11.212.231,91	15.873.535,31
B)	+	Riscatti e anticipazioni	240.065,98	657.543,46
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	136.519,91	452.552,93
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	3.764.919,59	5.272.775,67
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	2.759.690,48	473.366,12
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		-0,06
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	4.908.848,71	11.195.142,42
J)	=	Risultato di gestione	155.359,02	42.347,55
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	155.359,02	42.347,55
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	17.089,49	4.658,23
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	17.089,49	4.658,23

Bilancio

“RELAZIONE
DELLA SOCIETA' COLLEGIO DEI SINDACI
ALL'ASSEMBLEA
DEL FONDO PEGASO”



**FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE**

per i dipendenti delle imprese di servizi
di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

“RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL’ASSEMBLEA DEL FONDO PEGASO”

Signori Associati,

Il Bilancio dell’esercizio 2010 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 marzo 2011 e immediatamente posto a disposizione del Collegio dei Sindaci per lo svolgimento delle attività che gli competono.

Il Collegio, nello svolgimento delle attività di verifica periodica di sua competenza e nell’esame del documento consuntivo, ha tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In conformità a tali principi il Collegio ha redatto la presente relazione in due parti: la prima parte riassume l’attività e il risultato della funzione di controllo contabile, mentre la seconda rende conto dell’attività di vigilanza.

FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto ai sensi della normativa vigente e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP); la sua struttura è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo stesso.

In particolare:

- la Nota Integrativa, riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- Lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali, amministrative, finanziarie);
- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).
- La Relazione sulla Gestione riassume l’attività del Fondo svolta nel 2010, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2010.

La gestione multicomparto è rappresentata attraverso quattro distinti rendiconti (uno per ciascun comparto d’investimento) corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio “aggregato”, complessivo, del Fondo.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 408.196.833,67 con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 75.849.959,32 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

ATTIVITÀ	Anno 2010 (Euro)
10 Investimenti diretti	
20 Investimenti in gestione	417.011.180,39
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni ulteriori	303.636,28
40 Attività della gestione amministrativa	663.132,58
50 Credito d'imposta	
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	417.977.949,25
PASSIVITÀ	
FASE DI ACCUMULO	
10 Passività della gestione previdenziale	2.051.728,39
20 Passività della gestione finanziaria	4.984.949,18
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	303.636,28
40 Passività della gestione amministrativa	353.967,58
50 Debiti d'imposta	2.086.834,05
TOTALE PASSIVITÀ IN FASE DI ACCUMULO	9.781.115,58
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	408.196.833,67
CONTI D'ORDINE	
Attivo	20.764.816,86
Passivo	20.764.816,86
CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	
10 Saldo della gestione previdenziale	58.180.113,41
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria e indiretta	20.875.630,20
40 Oneri di gestione	-1.003.737,35
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	19.871.8927,85
60 Saldo della gestione amministrativa	-115.212,89
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	77.936.793,37
80 Imposta sostitutiva	-2.086.834,05
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70 + 80)	75.849.959,32

Il Collegio evidenzia che la posta pari ad euro 303.636,28 iscritta alla voce 30) S.P. Attività e 30) S.P. Passività - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali- si riferisce alla differenza di valore tra gli importi “garantiti” calcolati alla data di riferimento del bilancio per ciascun singolo iscritto al Comparto garantito e il valore corrente della propria singola posizione individuale. In effetti, alla data di chiusura del bilancio è stata effettuata una simulazione e valutata la singola posizione non in funzione della effettiva consistenza, ma applicando le regole della “garanzia” come se a tale data si verificassero tutte le condizioni per l’esercizio della stessa. Si evidenzia, infine, che la voce “Garanzie” non confluisce nella determinazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni e quindi non influisce sul valore di quota (operazione neutra), in quanto si tratta di garanzie rilasciate al singolo associato e non al Fondo nel suo complesso.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell’esercizio e delle conclusioni raggiunte dalla Società di Revisione alla quale si è rapportato a questi fini, il Collegio può attestare che il Bilancio di Pegaso, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato, nel complesso, redatto nel rispetto della vigente normativa. In particolare si conferma che:

- i contributi per le prestazioni ed “associativi” di spettanza del Fondo, sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell’incasso e del pagamento;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria appare regolare e conforme alla Legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.
- viene riportato nella sezione dei conti d’ordine il valore dei contributi di pertinenza dell’esercizio versati e investiti nell’esercizio successivo.

L’importo di € 182.775,48, confluito nel conto “risconto contributi per coperture oneri amministrativi”, è stato destinato dal Consiglio di Amministrazione ad ammortizzare eventuali variazioni avverse delle voci di entrata e di uscita.

Alla data del 31 dicembre 2010, si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento

Comparto	Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)	Numero quote	Valore quota (€)
Conservativo	15.407.327,62	1.012.815,493	15,212
Bilanciato	349.798.442,39	23.551.728,379	14,852
Dinamico	27.122.186,58	1.925.855,670	14,083
Garantito	15.868.777,08	1.452.938,637	10,921
TOTALE	408.196.833,67	=====	=====

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-economica e finanziaria del Fondo Pegaso al 31 dicembre 2010.

FUNZIONI DI VIGILANZA

Il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza presso la sede del Fondo e presso la sede della banca depositaria, con colloqui costanti con il gestore amministrativo del Fondo stesso, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile. In base alle risultanze delle attività svolte può dare atto della regolare tenuta dei libri sociali e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione, nonché dell'esistenza e della correttezza di tenuta del registro degli esposti.

Il Collegio dei Sindaci dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente affermare, sulla base delle informazioni di cui dispone, che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto e che non sono state imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d'interesse né in contrasto con le indicazioni assunte dall'assemblea degli associati, né tali da compromettere il patrimonio e l'equilibrio del Fondo stesso. In quelle sedi ha seguito il processo di selezione dei gestori finanziari e la stipula delle nuove convenzioni del 1° luglio 2010. La struttura organizzativa del Fondo è stata adeguatamente rafforzata mediante il distacco da parte del servizio amministrativo di mezza unità e di tre stagisti.

Il Collegio ha ottenuto costantemente dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, e conferma che non sussistono ulteriori particolari osservazioni da segnalare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere costantemente osservati. Il Controllo Interno ha effettuato regolari verifiche periodiche nel corso dell'esercizio, instaurando i conseguenti rapporti con il Collegio sindacale e con Covip, senza alcuna segnalazione di anomalie.

Il Fondo ha deliberato l'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01 allo scopo di rafforzare i meccanismi di controllo e di evitare l'eventuale responsabilità amministrativa del Fondo in caso di reati commessi al suo interno. A questo fine, nel corso del corrente esercizio, ha nominato l'Organismo di Vigilanza in forma monocratica.

Si conferma che è stato aggiornato il DPSS-Documento Programmatico Sulla Sicurezza ex art. 34 del D.Lgs. 196/2003 in relazione all'attuale struttura interna e alle funzioni attribuite ai dipendenti e che il 27 novembre 2009 è stato redatto il Documento Di Valutazione dei Rischi ex art. 17, comma 1, lett a) del D. Lgs. 81/2008 in tema di sicurezza sul lavoro.

Il Collegio dei Sindaci ha intrattenuto rapporti e ottenuto informazioni dalla Società di revisione; ha altresì preso atto del contenuto della Relazione rilasciata in data odierna dalla stessa Società ottenendo in tale modo conferma del proprio giudizio sul bilancio.

Il Collegio prende atto delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e conferma l'avvenuta segnalazione agli organi competenti a fronte della comunicazione fatta dai gestori.

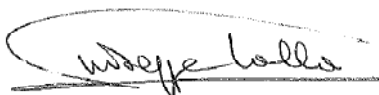
Non ha riscontrato fatti significativi da segnalare all'Assemblea.

Il Collegio dei Sindaci, per tutto quanto innanzi considerato, non ha osservazioni e proposte da fare in ordine al documento così come formulato dal Consiglio di Amministrazione e dichiara pertanto che nulla osta all'approvazione del bilancio consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 da parte dell'Assemblea dei Delegati.”

Roma, 28 marzo 2011

IL COLLEGIO DEI SINDACI

Dott. Giuseppe Lalla (Presidente)

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Giuseppe Lalla", is written over a horizontal line.

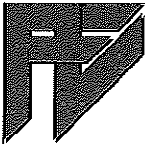
Bilancio

“RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE”



**FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE**

per i dipendenti delle imprese di servizi
di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**ALL'ASSEMBLEA DEI RAPPRESENTANTI DI
PEGASO – FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DELLE IMPRESE DI SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ E PER I
DIPENDENTI DI FEDERUTILITY**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di PEGASO chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi dell'ex art. 2409-ter del codice civile, ora art. 14 del D.Lgs. 39 del 27 gennaio 2010, poiché il controllo contabile è affidato al Collegio Sindacale.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo gli statuti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 31 marzo 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di PEGASO al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

Roma, 28 marzo 2011

FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.


Fausto Vittucci
(Socio Accomandatario)

**FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE**

per i dipendenti delle imprese di servizi
di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

**Pegaso,
«soluzioni» concrete
per il tuo futuro**

via Savoia, 82 - 00198 Roma
tel.06.85357425
Fax 06.85302540
www.fondopegaso.it

